

## NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF <sup>1</sup> al 30 de junio de 2022			Fecha de comité: 30 de noviembre de 2022			
Periodicidad de actualización: Trimestral			Sector Minero, Perú			
Equipo de Análisis:						
Ofelia Maurate De La Torre <a href="mailto:omaurate@ratingspcr.com">omaurate@ratingspcr.com</a>		Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>		(511) 208.2530		
Fecha de información	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Jun-2022
Fecha de comité	17/05/2018	29/05/2019	29/05/2020	31/05/2021	17/05/2022	30/11/2022
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Acciones de Inversión	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Primera Clase, Nivel 2:** Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente más seguras y menos riesgosas que la mayoría de las acciones en el mercado. Muestran una buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

**Primera Clase, Nivel 1:** Las acciones calificadas en esta categoría son probablemente las más seguras, estables y menos riesgosas del mercado. Muestran una muy buena capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado.

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 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.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Fuerte posición competitiva del grupo:** Nexa Resources Perú, a junio de 2022, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como un importante productor de plata y cobre<sup>2</sup> en el país.
- **Importante nivel de Reservas y Recursos:** Las reservas minerales de manera consolidada sumaron 97.1 MM tn, donde 44.0 MM tn son probadas y 53.1 MM tn son probables. En el caso de Nexa Perú, las reservas de Cerro Lindo son 44.0 MM tn (24.3 MM tn probadas) y El Porvenir 15.3 MM tn (3.3 MM tn probadas). En cuanto a los recursos, estos suman 30.7 MM tn en las tres UMs (11.6 MM tn son medidas y 19.1 MM tn son indicadas); asimismo, en estas tres UMs se contabiliza 28.8 MM tn de recursos inferidos.
- **Niveles de liquidez y cobertura de deuda holgados:** A junio de 2022, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.3 y 2.0 veces, respectivamente (dic-2021: 2.3x y 2.1x). Esta ligera reducción se debe al menor activo corriente en 7.9% (-S/ 53.8 MM dada la cancelación de los bonos corporativos, contrapuesto por la reducción en el pasivo corriente en 6.8% (-US\$ 20.1 MM) debido al mayor volumen de pagos durante el 2022. Asimismo, considerando lo anterior, el indicador ajustado de deuda financiera neta/EBITDA<sup>3</sup> fue de -0.50x (dic-2021: -0.43x), manteniéndose en niveles negativos y reflejando una sólida liquidez. Por su parte, los indicadores de

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – junio2022.

<sup>3</sup> (Deuda financiera – Caja Bancos) / EBITDA 12 M.

cobertura retornaron a niveles importantes, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda<sup>4</sup> de 11.1x (dic-2021: 10.1x), manteniendo una tendencia positiva estable en línea al mayor EBITDA.

- **Adecuados los niveles de solvencia:** El grupo presenta un deterioro en el indicador de endeudamiento, al corte de evaluación se registró un indicador de apalancamiento de 0.7x (dic-2021: 1.2x), menor debido a la reducción de los pasivos en 27.4% (-US\$ 184.7 MM) por el prepago de los bonos corporativos, aunado al mayor patrimonio en 19.9% (+US\$ 112.6 MM) gracias a los mejores resultados acumulados. Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.03x (dic-2021: 0.46x), indicador bajo y menor dado el mayor nivel de EBITDA y la reducción de la deuda mencionada.
- **Menor producción de finos a nivel general:** A junio de 2022, la producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una ligera reducción interanual de 0.7% (- 0.8 kt TMF), totalizando los 114.4 kt TMF (jun-2021: 115.2 kt TMF). Ello se sustenta la menor producción de zinc en 8.6% (-7.0 kt TMF), contrapuesto en la mayor producción de cobre en 11.5% (+1.7 kt TMF) y plomo en 23.6% (+4.5 kt TMF). Por otro lado, la producción de plata y oro creció interanualmente en 14.1% (+575 kt OZ) y 21.3% (+2.3 kt OZ), respectivamente, totalizando las 4,646 kt OZ la plata (jun-2021: 4,071 kt OZ) y las 13.2 kt OZ el oro (jun-2021: 10.9 kt OZ). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.82% (jun-2021: 1.92%); así como, los incrementos en la producción de cobre, plomo, plata y oro se deben a mayores leyes en dichos productos.
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad:** 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.
- **Fluctuaciones en el precio de las acciones en el mercado:** El precio promedio durante el primer semestre del 2022 fue de S/ 3.09 (1S-2021: S/ 3.38); además, durante el último trimestre (3T-2022: S/ 2.81), el precio de las acciones comunes se mantiene a la baja. Se observa una tendencia negativa en cuanto al rendimiento *YTD* de las acciones, que fue menor en 47.5%, lo que evidencia una menor ganancia del precio de cierre (S/ 1.87) contra el de diciembre de 2021 (S/ 3.56); asimismo, el rendimiento *YTY* fue de -35.5% debido a la reducción del precio comparado con junio de 2021 (S/ 2.90). Por su parte, el precio promedio de las acciones de inversión durante el primer semestre de 2022 mostró una ligera tendencia al alza, siendo de S/ 2.24 (jun-2021: S/ 1.88), dando como resultado un incremento de 19.0% en su cotización; sin embargo, el precio promedio a septiembre de 2022 se redujo a S/ 2.16, alcanzando una de las más bajas cotizaciones del año en septiembre de 2022 de S/ 1.76.
- **Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico:** El principal accionista es Nexa Resources S.A.<sup>5</sup>, empresa minera brasileña del conglomerado brasileño Grupo Votorantim, quien cuenta con más de 100 años de experiencia en el mercado y brinda soporte constante al desarrollo del negocio. Finalmente, NP se viene alineando a la estrategia global del grupo, la cual está enfocada principalmente a la disciplina de capital y generación de flujo de caja.

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir al incremento en la calificación.

- Indicadores de cobertura, liquidez y ventas similares al nivel histórico.
- Mayor estabilidad operativa en el sector.

### Factores que podrían conducir a una reducción en la calificación.

- Continuo deterioro de los niveles de solvencia.
- Caída importante de las reservas o dificultades para encontrar nuevas zonas mineralizadas en las Unidades Mineras.
- Se reduzca de forma drástica el nivel de caja de la compañía o un incremento sostenido del nivel de apalancamiento.
- Cambios en el modelo económico o políticas de estado que no garantice la continuidad operativa del negocio.
- Reducción en la calificación internacional de la matriz.

## 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:** EE.FF. Auditados 2017-2021 y EE.FF. no auditados de junio de 2021 y junio de 2022. Informes de Gerencia 2T-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados de los EE.FF. a junio de 2022.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de los Estados Financieros no auditados a junio de 2022.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a junio de 2022.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a junio de 2022.

<sup>4</sup> Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural)

<sup>5</sup> Mediante subsidiaria Nexa Resources Cajamarquilla S.A.. Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (e) y BBB- (e).

## 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 una paralización 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 mar-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.

## Hechos de Importancia

- El 2 de noviembre de 2022, en Sesión de Directorio de Nexa Resources Perú S.A.A, se aprobó el nuevo Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento de Directorio.
- El 2 de noviembre de 2022, se comunicó la renuncia del Gerente General, la Sra. Claudia Patricia Torres Beltrán y la designación del Sr. Jose Carlos Del Valle Castro.
- El 2 de noviembre de 2022, Nexa Resources dio por cumplida la medida correctiva imputada en la Resolución N° 107-2022-SMV/11, la cual, 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 de los trabajos de auditoría correspondientes al ejercicio 2019.
- El 17 de octubre de 2022, se informó que Nexa Resources S.A. anunció nuevos compromisos de largo plazo relacionados a los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza.
- El 24 de junio de 2022, se comunicó la renuncia del vicepresidente del directorio, Rodrigo Nazareth Menck. Además, se informó la renuncia de Ricardo Porto al cargo de Gerente General y la designación de Claudia Torres como Gerente General interina de la sociedad.
- El 7 de junio de 2022, se comunicó la asignación de la nueva directoría Lucia Cayetana Aljovín Gazzani.
- El 30 de marzo del 2022, se comunicaron los resultados de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, donde se aprobó la gestión social (EEFF y Memoria), la transferencia de la utilidad del año 2021 a la cuenta de resultados acumulados por US\$ 128 MM, la situación de los temas ambientales, sociales y gobernanza, se aprobó designar a PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el ejercicio 2022, y el nombramiento de apoderados para formalizar los acuerdos que adopte la junta.
- 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 8 de marzo de 2022, respecto la comunicación EMI-144/2022 remitida por la Bolsa de Valores de Lima sobre el alza de 16.67% de las acciones comunes de Nexa Perú (NEXAPEC1), se informa que la entidad no tiene conocimiento de algún hecho en especial que pudiera estar afectando la cotización de las referidas acciones.
- El 3 de marzo de 2022, de acuerdo con lo establecido en el Anexo I, numeral 33 del Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado por Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, se informó acerca del resultado final del proceso arbitral N° 0397-2019-CCL seguido entre Nexa Resources Perú S.A.A. ("Nexa") y SUMMA asesores financieros S.A. ("SUMMA"), al haber emitido con fecha 2 de marzo del presente, el Tribunal Arbitral respectivo, una Decisión Complementaria, que resuelve ciertas solicitudes contra el Laudo Arbitral de Derecho correspondiente, presentadas por SUMMA.
- El 28 de febrero de 2022, se adjuntó la circular N° 314-2021-SMV/11.1, así como su Anexo – Formulario relacionado al buen gobierno corporativo.
- 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 prepagó 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 prepagó y cancelación anticipada antes referida. Asimismo, se convocó a Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de la Sociedad.
- El 1 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 UITs 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.
- El 16 de diciembre de 2021, En cumplimiento con lo establecido en el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, Nexa Resources Perú S.A.A. ("Nexa Perú") informa que la producción de la mina Cerro Lindo que había sido suspendida el 14/12/2021, se reanudó el día de hoy y esperamos un aumento gradual hasta alcanzar su plena capacidad el 18/12/2021.
- El 14 de diciembre de 2021, en cumplimiento con lo establecido en el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, Nexa Resources Perú S.A.A. ("Nexa Perú") informa que la producción en la mina Cerro Lindo está temporalmente suspendida debido a bloqueos ilegales.
- El 14 de octubre de 2021, se da cuenta de la posición de los instrumentos derivados, dando una pérdida acumulada en el año al 30/09/2021 respecto al swap del préstamo en BRL por -US\$ 6.9 MM.
- El 6 de octubre de 2021, se han reiniciado las operaciones en el open pit San Gerardo de la Unidad Minera Atacocha desde inicio de la semana y actualmente las operaciones ya se encuentran a plena capacidad, conforme a lo requerido a través del EMI475/2021.
- El 28 de septiembre de 2021, se comunicó en nota de prensa que se encuentra suspendida la producción minera en el *open pit* San Gerardo en la Unidad Minera Atacocha, debido a las actividades de protesta de la comunidad de Joraoniyoc. Por otro lado, se comunicó la inscripción en Registros Públicos de la modificación de Estatuto de Nexa Resources Perú S.A.A., que fuera aprobada por Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de fecha 16 de julio de 2020.
- El 16 de septiembre de 2021, se anunció mediante nota de prensa la designación del Sr. Ignacio Rosado como nuevo Presidente y Director Ejecutivo (CEO) de Nexa Resources S.A. en reemplazo del Sr. Tito Martins. El Sr. Rosado se unirá a Nexa el 1 de noviembre de 2021 e iniciará un proceso de transición ordenado con el Sr. Martins, quien permanecerá como Director Ejecutivo hasta el 31 de diciembre de 2021 para ayudar durante el período de transición.
- El 13 de septiembre de 2021, se cumple con remitir la Escritura Pública de Modificación Parcial de Estatuto Social y asiento registral, correspondiente a los acuerdos de reducción de capital y de cambio de valor nominal, adoptados en Sesión de Directorio del 17 de diciembre del año 2019. La fecha en que se hará efectiva la amortización y el cambio de valor nominal de las acciones corresponde al 24 de septiembre de 2021.
- El 9 de septiembre de 2021, se da cuenta de la posición de los instrumentos derivados, dando una pérdida acumulada en el año al 30/08/2021 respecto al swap del préstamo en BRL por -US\$ 6.9 MM.
- El 18 de agosto de 2021, se informó que ha concluido el procedimiento administrativo iniciado mediante Oficio N° 2087-2018-SMV/11.2 de fecha 17 de abril de 2018, al haberse emitido la Resolución de Superintendencia Adjunta SMV N° 027-2021-SMV/02, la cual ha sido impugnada en la vía judicial.
- El 16 de agosto de 2021, se da cuenta de la posición de los instrumentos derivados, dando una pérdida acumulada en el año al 31/07/2021 respecto al swap del préstamo en BRL por -US\$ 6.9 MM.
- El 14 de julio de 2021, se da cuenta de la posición de los instrumentos derivados, dando una pérdida acumulada en el año al 30/06/2021 de -US\$ 0.5 MM, mientras que respecto al swap del préstamo en BRL tiene perdidas por -US\$ 6.1 MM al 30/06/2021.
- El 15 de junio de 2021, se ha iniciado los trabajos de auditoría financiera anual del año 2021 a cargo de Gaveglío, Aparicio y Asociados S. Civil de R.L. miembro de la firma auditora PricewaterhouseCoopers, designada como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2021.
- El 14 de junio de 2021, se da cuenta de la posición de los instrumentos derivados, dando una pérdida acumulada en el año al 31/05/2021 de -US\$ 5.5 MM, mientras que respecto al swap del préstamo en BRL tiene perdidas por -US\$ 11.1 MM al 31/05/2021.

## Contexto Económico

### Entorno Internacional

De acuerdo con el informe Perspectivas de la Economía Mundial (jul-2022) realizado por el FMI<sup>6</sup>, el crecimiento económico mundial al 2021 registró una tasa de 6.1%. Al respecto, las economías avanzadas presentaron un crecimiento de 5.2% y las economías emergentes un crecimiento de 6.8%. Es así como, la economía mundial inició el año 2022 en condiciones menos favorables a los resultados esperados debido al avance de contagios de la nueva variante Ómicron, lo cual generó que algunos países retomaran las restricciones a la movilidad. Por otro lado, se registraron altas tasas de inflación a nivel mundial (incluyendo a EE. UU. y otras economías desarrolladas), impactadas por el alza del precio de la energía y shocks de oferta. A ello se le sumó la contracción del sector inmobiliario de China, los latentes problemas de suministro y la débil recuperación del consumo privado; contribuyó a reducir las expectativas de crecimiento para el año 2022.

Se espera que el crecimiento mundial al cierre del 2022 sea de 3.2%, cifra inferior a las proyectadas en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial (4.4%); este último fue revisado a la baja en más de un punto porcentual en relación con las estimaciones de enero de 2022. Adicionalmente, para el 2023, se proyecta que el crecimiento de 2.9%,

<sup>6</sup> Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial - julio 2022.

1.2p.p menos a lo proyectado en el informe anterior (3.8%). Por su parte, las proyecciones para las economías avanzadas se sitúan en un crecimiento de 2.5% para el 2022 y 1.4% para el 2023; mientras que para las economías emergentes y en desarrollo el crecimiento proyectado es de 3.6% para el 2022 y 3.9% para el 2023.

### Entorno Nacional

Durante el primer semestre del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, a pesar de las expectativas negativas dada la incertidumbre política. Cabe indicar que los sectores que registraron recuperación fueron: hidrocarburos con un crecimiento de 15.7%, seguido de servicios con 4.9%, agropecuario con 4.4% y comercio con 4.2%. Asimismo, los sectores manufactura, electricidad y agua y construcción registraron crecimiento; sin embargo, los sectores que registraron contracción fueron pesca y minería (relacionado con las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión Privada, esta creció en 0.9% comparado con el primer semestre de 2021, respectivamente. Esto se debe a los bajos niveles de confianza empresarial y el menor impulso de la autoconstrucción por la normalización en los gastos familiares. Adicionalmente, se mantiene la proyección de nulo crecimiento para el cierre del 2022 debido a las menores expectativas empresariales durante el segundo semestre de 2022. Por su parte, la Inversión Pública se redujo en 5.1% respecto al primer semestre de 2022 debido al menor gastos por la pandemia y los menores desembolsos para la reconstrucción por parte de los gobiernos subnacionales. Además, se espera una recuperación de la inversión pública por mayores desembolsos del plan Impulso Perú y de obras de reconstrucción.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, no obstante, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamientos de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado de minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022 los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia, tuvieron un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	1S-2022	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	3.5%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.3%	1.6% / 8.0%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	3.5%	-0.2%-3.6%	4.9% - 2.6%
PBI Electr. & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	3.0%	5.0%
PBI Pesca (var. %)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	9.9%	-21.5%	-5.7%	5.3%
PBI Construcción (var. %)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.6%	0.5%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	7.8%	3.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

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 septiembre 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente; del mismo modo, manufactura primaria y no primaria.

El BCRP proyecta que, tanto para el año 2022 como el 2023, se espera un crecimiento de 3.0%. Cabe indicar que, el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado para el 2022 y una producción menor en los sectores no primarios para el 2023. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente,

y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.75% en septiembre 2022, con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación (sep-2022: 8.8%). El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (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**

Posterior a la propagación del Covid-19 y bajo un panorama más estable en comparación al año previo, las actividades económicas de las empresas mineras durante el 1S-2022 han venido retomando su rumbo en busca de superar los resultados reportados durante el primer semestre del 2021. Esto gracias a las medidas de prevención y cumplimiento de protocolos de bioseguridad; reforzado por los mayores permisos que admitían a las empresas el retorno a operar bajo su capacidad total. No obstante, debido a un escenario con alta presencia de conflictos sociales, la producción minero-metálica sigue mostrando un rezago respecto a lo reportado durante trimestres previos.

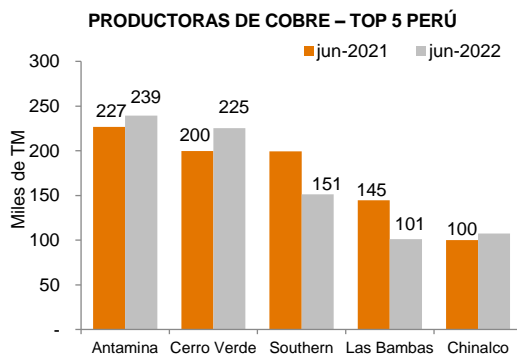
A junio de 2022, el sector minería e hidrocarburos, tuvo una contracción (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural. Esto se encuentra ligado a los menores volúmenes tratados en las plantas concentradoras y las menores leyes en el mineral procesado a raíz de los conflictos socio ambientales suscritos en el periodo de evaluación. En particular, se consideran las protestas generadas en los diferentes tramos del Corredor Vial del Sur que comprende las regiones de Apurímac, Cusco, Moquegua; entre otras regiones.

En torno a la inversión minera, se registró una recuperación interanual del 10.9% durante el primer semestre de 2022; alcanzando los US\$ 2,342 MM (jun-2021: US\$ 2,112 MM). Sobre ello, esto fue impulsado por las mayores inversiones generadas en construcción, ampliación, mantenimiento y compras programadas por parte de las empresas mineras. A detalle, se destaca la inversión ejecutada por Anglo American Quellaveco (26.5%), Compañía Minera Antamina (7.6%) y Southern Perú Copper Corporation (6.1%); los cuales en conjunto representaron el 40.2% de la inversión minera en el país durante el periodo de evaluación.

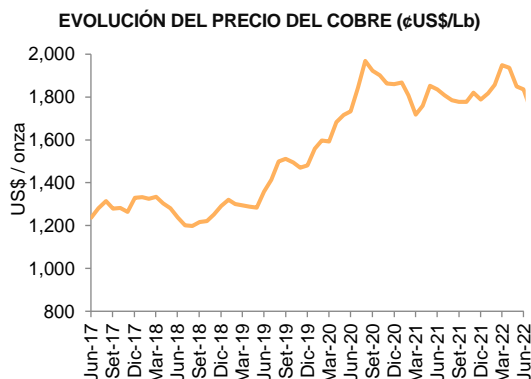
Es de mencionar que, durante el primer semestre de 2022, el empleo del subsector minero peruano mostro una mejora en comparación al promedio reportado durante el 1S-2021. Así se presentó un crecimiento del 7.6%, generando empleos en promedio por un total de 244.2 mil trabajadores durante el periodo de evaluación. Esto como consecuencia de la mayor normalización de actividades en las unidades mineras a nivel nacional.

### **Cobre**

A junio de 2022, la producción acumulada del cobre totalizó las 1,096.7 M TMF; mostrando un incremento interanual de 1.2% (+12.5 M TMF); principalmente por la mayor producción registrada durante la mayor parte de meses el año, pero contrarrestada por las menores producciones realizadas en marzo y abril. Es de mencionar que la variación está asociada al mejor desempeño acumulado de Compañía Minera Antamina S.A. (+5.5%), principalmente por las mejores leyes; Cerro Verde S.A.A. (+8.9%) y Minera Chinalco Perú S.A. (+7.6%). Cabe mencionar que, durante el periodo de evaluación, se suma la entrada en operación del proyecto Mina Justa operada por Marcobre.



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR

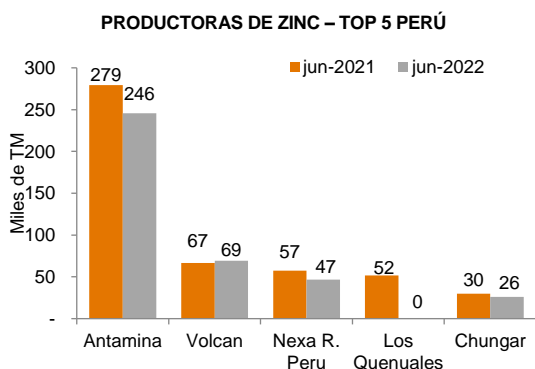


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

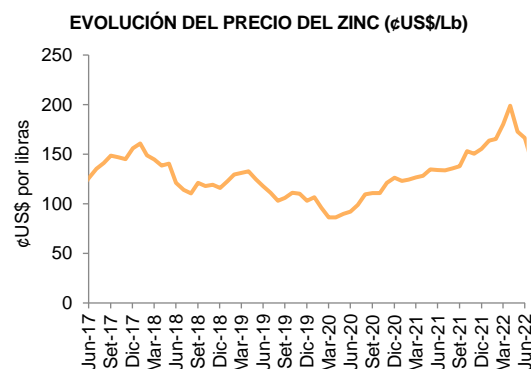
### Zinc

Durante el primer semestre de 2022, la producción acumulada de zinc continuó presentando un retroceso en comparación al primer semestre de 2021. Con ello, al cierre de junio del presente año, la producción acumulada totalizó los 663.3 M TMF, mostrando una caída interanual del 16.4% (-130.1 M TMF). Es de precisar que se observó una caída constante en los niveles de producción durante todos los meses del primer trimestre; sustentando por el menor volumen acumulado reportado por la Compañía Minera Antamina S.A. (-12.0%) y Nexa Resources Peru (-18.4%).

Dentro del *ranking* de empresas, Compañía Minera Antamina se mantiene como el principal productor nacional de zinc; con una participación de 37.0% (1S-2021: 35.2%). En segunda posición, se encuentra Volcan Compañía Minera S.A.A con un porcentaje del 10.4% (1S-2021: 8.4%); mientras que Nexa Resources Peru obtuvo la tercera posición con una participación del 7.0% (1S-2021: 7.2%). A nivel regional, Áncash sigue vigente como la principal región productora de zinc con una participación del 40.9%; seguido por Junín y Pasco con un porcentaje del 17.5% y 14.1%, respectivamente.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

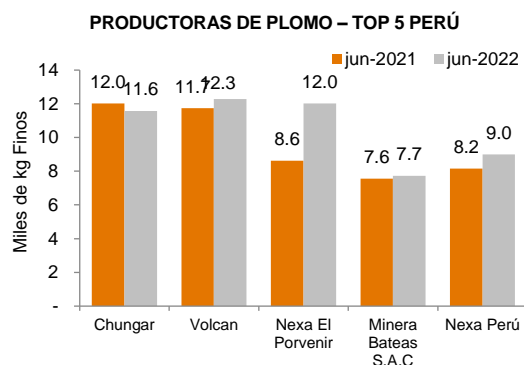


Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

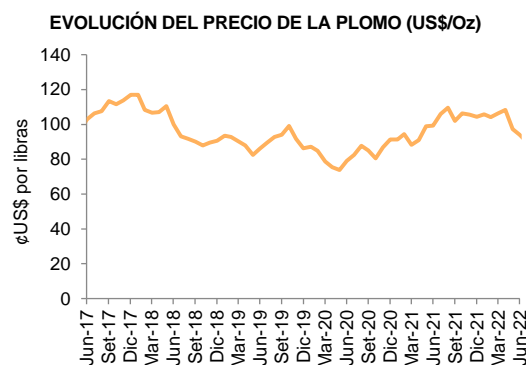
### Plomo

A junio de 2022, la producción acumulada de plomo totalizó los 123.0 M TM, registrando una contracción del 5.7% (-7.4 M TMF). Esta menor producción viene asociada al menor desempeño registrado por la Compañía Minera Chungar S.A.C. (-3.8%) y la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (-28.8%). Además, al igual que la producción de zinc, en todos los meses del presente año, se presenta una producción menor en comparación al primer semestre del 2021.

A nivel de *ranking*, Volcan Compañía Minera S.A.A. obtiene el primer lugar en la producción de plomo con una participación de 10.0% (1S-2021: 9.0%). A esta, le sigue la Nexa Resources El Porvenir S.A.C con una participación de 9.8% (1S-2021: 9.0%), superando a la Compañía Minera Chungar S.A.C, que tiene una participación de 9.4% (1S-2021: 9.2%). A nivel regional, Pasco se mantiene como la principal región productora con un porcentaje del 34.7% sobre el total. En segunda y tercera posición, se encuentra Junín y Lima con una participación del 14.2% y 11.5%, respectivamente.



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

Respecto al precio de los metales, a junio de 2022, la cotización promedio del cobre cerró en 409.74 cUS\$/lb<sup>7</sup>, mostrando una ligera reducción de 6.0% respecto a junio de 2021. Esta variación negativa y volatilidad se debe a tres principales factores: (i) la política de cero contagios que deterioró las expectativas de crecimiento de China, (ii) la FED subió la tasa de interés en 75 pbs y (iii) el retorno del dólar a la apreciación que encarece la demanda de metales. Por su parte, el zinc alcanzó un precio de 165.29 cUS\$/lb, presentando un incremento de 23.5%; mientras que el precio del plomo se situó en 93.78 cUS\$/lb, reduciéndose en 5.6% respecto a junio de 2021.

## **Análisis de la institución**

### **Reseña**

Nexa Resources Perú S.A.A. (en adelante “NP”, la “Empresa” o la “Compañía”), es una empresa minera constituida en 1949, dedicada a la exploración, extracción, procesamiento y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro, siendo en la actualidad uno de los principales productores polimetálicos en el Perú. Cuenta con tres minas en operación, cinco proyectos *brownfield* y cinco proyectos *greenfield* en diferentes estados de avance. NP tiene inversiones en participación de las siguientes entidades:

- **Nexa Resources El Porvenir S.A.C.:** Titular directo del 99.99% la Unidad Minera El Porvenir dedicada a la producción de zinc, plomo y cobre, entre otros subproductos como oro y plata.
- **Nexa Resources Atacocha S.A.A.:** Titular indirecto del 66.6% de Atacocha mediante Nexa Resources El Porvenir.
- **Minera Pampa de Cobre S.A.C.:** Titular directo del 99.99%. Se dedica a la explotación de óxidos y sulfuros de cobre, es titular de la Mina Chapi, (Moquegua y Arequipa). Sus operaciones están temporalmente suspendidas desde el 2013, solo realizando actividades explorativas.
- **Nexa Resources UK (Milpo UK Ltd.):** Titular directo del 100%. Se dedica a la comercialización de metales. Fue constituida en agosto del 2016 en el Reino Unido.
- **Minera Rayrock Antofagasta S.A.C.:** Titular del 15.92% de la mina.
- **Inversiones Garza Azul S.A.C.:** Dedicada a la realización de inversiones, brinda servicio de almacenaje de concentrados mineros a través de un administrador (Impala Perú S.A.C.).

### **Grupo Económico**

NP es parte de Nexa Resources S.A. (NR) desde el 2005, la cual tiene control directo sobre la compañía a través de Nexa Cajamarquilla. NR es la empresa del segmento de metales y minería del Grupo Votorantim<sup>8</sup> (Votorantim S.A.) y está ubicada en Luxemburgo. El Grupo Económico, de origen brasilero, es un conglomerado industrial global con 100 años de existencia y presencia en 23 países y tiene control indirecto sobre NP. Sus inversiones se dan en cementos, minería, siderurgia, energía, papel, agroindustria y servicios financieros. Las calificaciones otorgadas por agencias internacionales son de BB+, Ba2 y BBB<sup>-9</sup>.

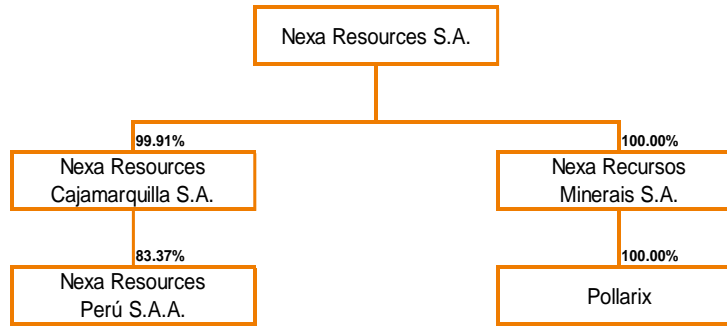
<sup>7</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).  
Minem: Boletín Estadístico Minero a junio de 2022.

<sup>8</sup> De acuerdo con el Earnings Release 2019 de Votorantim S.A. (VSA), Nexa Resources representó el 27% del Holding, mientras que las operaciones en Perú representaron 8% de los ingresos totales.

<sup>9</sup> Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (e) y BBB- (e), mientras las calificaciones internacionales de NP son BB+ (e) y BBB- (e).



### ESTRUCTURA DE GRUPO ECONÓMICO (JUNIO 2022)



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

La nueva marca “Nexa” simboliza el momento de integración entre Nexa Resources S.A. y NP, que da origen a uno de los mayores productores de zinc del mundo y de Latinoamérica y que cotiza sus valores en las Bolsas de Valores de Canadá (Toronto Stock Exchange) y Estados Unidos (New York Stock Exchange). Cabe señalar que Nexa ha colocado a NP como subsidiaria material en las cláusulas de *cross-default* y aceleración de una porción significativa de su deuda local, lo que motivaría un mayor respaldo en situaciones económicas adversas y en la gestión estratégica de sus operaciones.

#### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo, se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de diciembre del 2021.

#### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Nexa Perú es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social totalmente suscrito y pagado a junio de 2022 es de S/ 1,308,064,527.12 (mil trescientos ocho millones sesenta y cuatro mil quinientos veintisiete y 12/100 soles) representado por 1,257,754,353 acciones comunes con derecho a voto por un valor de S/. 1.04. Respecto a la cuenta de acciones de inversión, está representada por 21,415,462 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una., donde solo 14,353,549 están en circulación.

La Compañía Nexa Resources Cajamarquilla S.A. ingresó al accionariado de la empresa en noviembre de 2005 y posteriormente ha incrementado su participación a través de la compra de acciones hasta un 83.37% a junio de 2022. Como consecuencia, la estructura accionarial es como sigue:

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUNIO 2022)

Accionistas	Participación
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.A.	83.37%
In-Fondo 2	7.33%
Votorantim Metais Investimentos Ltda.	0.18%
Otros (menores al 5%)	9.12%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: PCR  
Fondos de inversión, bancos, entre otros con participación menor al 5%.

El directorio y las principales gerencias al corte de evaluación estaban conformadas por:

#### DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (JUNIO 2022)

Directores*	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín De Aliaga Fernandini	Director	Claudia Patricia Torres Beltran	Gerente General**
Jones Aparecido Belther	Director	Leonardo Coelho Nunes	Director Ejecutivo de Operaciones
Ignacio Rosado Gomez	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo Contraloría y Planeamiento
Lucia Aljovin Gazzani	Director	Juliano Ferreira	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
		Rosa Rossi Sánchez	Gerente Corporativo de DHO
		Fernando Marinho***	Gerente Corporativo Comercial
		Magaly Bardales Rojas	Gerente Corporativo Legal y Relaciones Institucionales
		Amalia Carrillo Vásquez	Gerente Corporativo de Gestión Social

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

\*El 24 de junio de 2022, se informó la renuncia de Rodrigo Nazareth Menck al cargo de Director.

\*\*El 24 de junio de 2022, se informó la renuncia de Ricardo Porto al cargo de Gerente General y la designación de Claudia Torres como Gerente General interina de la sociedad. Además, el 2 de noviembre de 2022, se designó a Jose Carlos Del Valle como nuevo Gerente General de Nexa Resources Perú.

\*\*\*El 01 de agosto de 2022, renunció el Gerente Corporativo Comercial, el Sr. Fernando Marinho y lo reemplazó la Sra. Vanessa Aita De Marzi.

La Gerencia General está presidida por la Sra. Claudia Torres, quien cuenta con más de 20 años de experiencia en gestión financiera en el sector minero. A junio de 2022, se desempeña como gerente General de Contraloría, Planeamiento Financiero y Riesgos del Grupo Nexa.

## Operaciones<sup>10</sup>

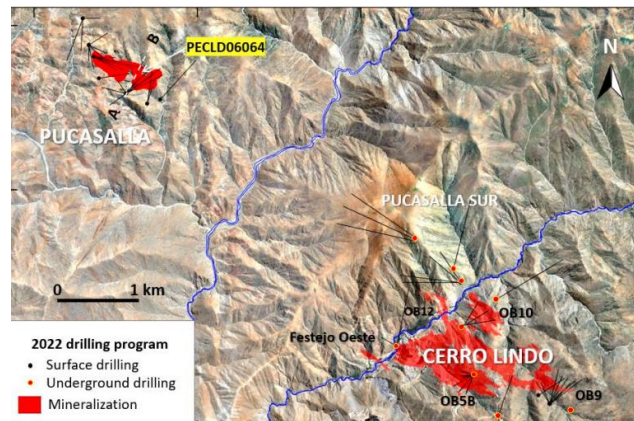
Cuenta con tres unidades polimetálicas en operación que producen concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro a través de la flotación de mineral en sus propias plantas concentradoras: **i) Cerro Lindo** (2007, Ica), tiene una capacidad instalada de 20,000 tpd. asimismo, alcanzó el tratamiento a 21,000 tpd<sup>11</sup>, **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”.

En 2021, se culminó la integración operativa subterránea y de procesamiento de ambas unidades mineras. Esta unificación prevé generar sinergias en el uso de infraestructura de las operaciones, así como productivas. Actualmente, se continúa con el avance al interior mina con el fin de preparar tajos y galerías para su posterior minado; no obstante, hay atrasos debido a la para de operaciones que hubo en la mina subterránea de Atacocha.

NP cambió el método de minado *cut and fill* por el de *sub level stoping* con el objetivo de reducir costos; también realizó un estudio de optimización del plan de sostenimiento de la mina subterránea. Cabe precisar que NP firmó un nuevo contrato de energía con Electroperú S.A. por 7 años, donde asegura la provisión de energía para sus operaciones actuales y futuros proyectos en el largo plazo.

Respecto a los gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos, durante el primer semestre de 2022, los gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos totalizaron los US\$ 19.0 MM. En Cerro Lindo, este se continuó centrado en las extensiones de los yacimientos conocidos al sureste de Cerro Lindo, y en el nuevo descubrimiento de VMS en el objetivo de Pucasalla a 4.5 km al noroeste de la mina. Actualmente, hay cuatro equipos de perforación en funcionamiento. En el 2T-2022, se ejecutaron 6,485 metros de perforación exploratoria y 13,544 metros de perforación de relleno, que totalizaron 13,490 metros y 26,961 metros durante el primer semestre del 2022, respectivamente. Adicionalmente, se completó 5,259 metros adicionales de perforación de superficie en Pucasalla, asegurando la continuidad de la mineralización por un pozo; mientras que la perforación de exploración en la anomalía geofísica de Festejo Oeste no pudo confirmar una mineralización significativa.

Para el 3T22, se plantea continuar perforando el objetivo Pucasalla desde la superficie con un equipo hacia la extensión sureste (2,100 metros) y 1,200 metros desde el subsuelo en el objetivo geofísico Pucasalla Sur, ubicado 800 metros al noroeste de Pucasalla con un equipo. Asimismo, se continuará perforando la extensión este del cuerpo mineralizado 9 realizando 1,000 metros con un equipo y 600 metros en el cuerpo mineralizado 10. Por su parte, para el 4T-2022, se continuará la perforación de Pucasalla desde la superficie con dos equipos hacia las extensiones sureste (1,820 metros). Finalmente, se espera que el volumen del mineral tratado aumente al cierre del año producto del desarrollo de nuevas zonas de sulfuros masivos con mayores leyes de zinc y cobre, ello reducirá la mezcla mineralizada volcánica.



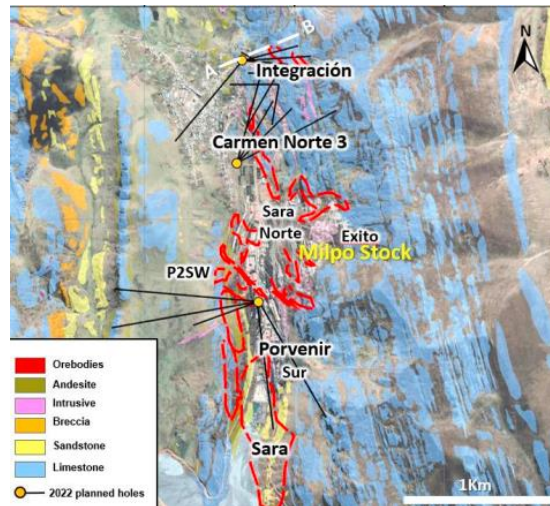
Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: Nexa Resources Perú S.A.A.

En cuanto a los trabajos de perforación de exploración en El Porvenir, estos se centraron en extender los cuerpos mineralizados existentes a lo largo del rumbo y en profundidad, y realizar perforaciones de exploración en la zona mineralizada de Sara. En el 2T-2022, se ejecutaron 5,483 metros de perforación subterránea exploratoria y 10,913 metros de perforación de relleno, totalizando 8,605 metros y 19,337 metros en el primer semestre de 2022, respectivamente. Se perforó un total de 1,926 metros en el yacimiento Integración en el 2T22, 2,082 metros en el objetivo Carmen Norte 3 y 1,475 metros en el objetivo P2SW Deep. Por su parte, para el 3T-2022, se plantea continuar con la perforación *brownfield* para expandir los yacimientos satelitales, incluido el yacimiento Integración (1,900 metros con un equipo), y la perforación de prueba del cuerpo Carmen Norte 3 (800 metros con un equipo), los objetivos P2SW Deep (1,000 metros con un equipo), objetivo Porvenir Sur (1,000 metros con un equipo) y objetivo Éxito (1,000 metros

<sup>10</sup> Fuente: Nexa Resources Perú - Informe de Gerencia 2T-2022.

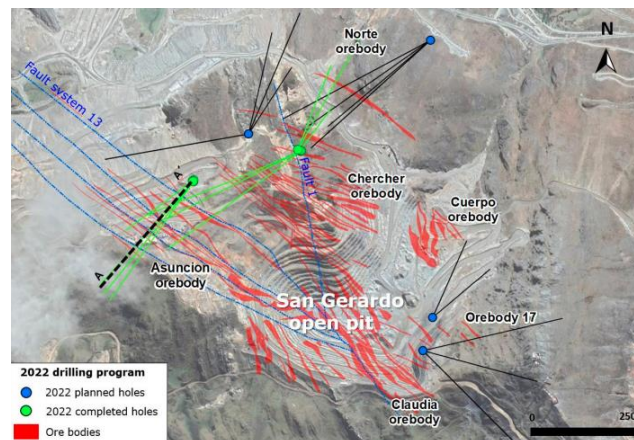
<sup>11</sup> Las leyes peruanas permiten procesar hasta un máximo de 5% sobre la capacidad autorizada.

con un equipo) ubicado a 500 metros al este de Sara Norte; mientras que, para el 4T-2022, se plantea continuar con la exploración del yacimiento Integración en el nivel 3300 y confirmar la mineralización en los niveles 3730 y 4050, por medio de la perforación de 3,700 metros desde el cuerpo Porvenir Sur hasta Carmen Norte 3. Cabe destacar que, se espera una producción menor de plomo y plata, en base al plan de extracción en áreas de subnivel con leyes más bajas de estos metales.



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

Finalmente, en Atacocha, los trabajos de perforación de exploración se enfocaron principalmente en extender los cuerpos mineralizados existentes a lo largo del tajo abierto San Gerardo. Durante el segundo trimestre, la perforación se concentró en el yacimiento Asunción y en el yacimiento Norte, perforándose 3,234 metros con un equipo, totalizando 6,007 metros en el primer semestre del 2022. Por último, para el 3T-2022, se plantea completar 1,280 metros de perforación de extensión en el yacimiento Norte con un equipo en el lado norte del tajo San Gerardo y 1,040 metros adicionales de perforación para verificar la continuidad del yacimiento 17 hacia el nivel 4250 con un equipo; mientras que para el 4T-2022, se continuará con la perforación en Orebody Norte (168 metros) y se verificará la proyección del yacimiento 17 en el nivel 4250 (992 metros) con una plataforma.



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

## Producción

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.

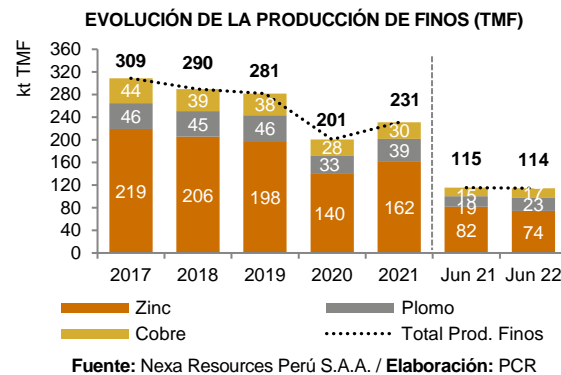
De manera específica, Atacocha mostró una recuperación del tratamiento de minerales con un incremento de 11.6% respecto al 1S-2021, debido a que en el 1T y 4T-2021 se suspendieron las operaciones por protestas ilegales de pobladores de una comunidad que bloquearon la carretera de acceso a la Unidad durante 50 días aproximadamente.

Es preciso señalar que, durante el primer semestre del 2022, hubo protestas ilegales e interrupción al acceso por carretera a la mina durante 15 días aproximadamente; por ello, se logró mejores resultados que al 1S-2021. Además, El Porvenir también presentó una ligera recuperación respecto al 1S-2021 con un incremento de 1.7% debido al incremento en la ley de gran parte de los minerales tratados a excepción del cobre.

La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una ligera reducción interanual de 0.7% (- 0.8 kt TMF), totalizando los 114.4 kt TMF (jun-2021: 115.2 kt TMF). Ello se sustenta la menor producción de zinc en 8.6% (-7.0 kt TMF), contrapuesto en la mayor producción de cobre en 11.5% (+1.7 kt TMF) y plomo en 23.6% (+4.5 kt TMF). Por otro lado, la producción de plata y oro creció interanualmente en 14.1% (+575 kt OZ) y 21.3% (+2.3 kt OZ), respectivamente, totalizando las 4,646 kt OZ la plata (jun-2021: 4,071 kt OZ) y las 13.2 kt OZ el oro (jun-2021: 10.9 kt OZ). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.82% (jun-2021: 1.92%); así como, los incrementos en la producción de cobre, plomo, plata y oro se deben a mayores leyes en dichos productos.

El mineral tratado se encuentra en Cerro lindo con una participación de 64.8% del total (jun-2021: 67.3%), seguido de El Porvenir con 22.0% (jun-2021: 21.1%) y Atacocha con 13.2% (jun-2021: 11.6%). En detalle, por Unidad Minera, Cerro Lindo redujo su producción total de finos en 10.8% (-8.2 kt TMF), totalizando 67.9 kt TMF (jun-2021: 76.1 kt TMF), debido a la menor producción de zinc (-19.5%; -10.6 kt TMF) que alcanzó los 43.8 kt TMF (jun-2021: 54.4 kt TMF). Esta reducción se debe a la disminución temporal de la fuerza laboral por la aparición de la variante Omicron y mantenimiento planificado durante el primer trimestre de 2022. Adicionalmente, debido a la dureza del mineral se implementó un proceso de mezcla de minerales en la UM que mejorará el proceso del mineral. Cabe precisar que, el volumen del mineral tratado de zinc se redujo y la ley promedio también, la cual, se situó en 1.64% (jun-2021: 1.86 %). Durante el 2022, se ha continuado con el programa de exploración en el sureste de Cerro Lindo; si bien se está priorizando el desarrollo de mina en áreas de mayor ley de zinc para acelerar la producción de concentrados y reponer mayor cantidad de reservas, dada la etapa en la que se encuentra la mina, se espera que sus leyes se reduzcan gradualmente en los próximos años. En contraparte, la producción de cobre se incrementó en 11.6% (+1.7 kt TMF), alcanzando una producción de 16.3 kt TMF (jun-2021: 14.6 kt TMF); mientras que la producción de plomo totalizó los 7.8 kt TMF (jun-2021: 7.2 kt TMF), presentando un incremento de 8.3% (+0.6 kt TMF). Esto se debe al incremento de la ley de cobre en 9 pbs (jun-2022: 0.62%) y la ley de plomo en 6 pbs (jun-2022: 0.35%).

Respecto a la mina El Porvenir, se incrementó la producción total de finos en 17.6% (+5.7 kt TMF) respecto al primer semestre de 2021, totalizando 37.5 kt TMF (jun-2021: 31.8 kt TMF), dado el incremento de zinc (+9.6%; +2.3 kt TMF) y el plomo (+44.2%; +3.4 kt TMF), en línea al mayor mineral tratado y ley de cada uno de los minerales. En específico, la ley de zinc se incrementó en +23 pbs ante la aceleración del desarrollo de la mina y la mayor disponibilidad de áreas con mayor ley, siendo de 2.91% a junio de 2022 (jun-2021: 2.68%). De la misma forma, la ley de plomo se aumentó en +37 pbs, siendo de 1.33% (jun-2021: 0.96%).



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% (+0.3 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.

En cuanto a la producción de subproductos como la plata y oro, estos presentaron un incremento de 14.1% y 21.3%, respectivamente, debido a las mejores cifras en El Porvenir y Atacocha. En Cerro Lindo, la producción de plata alcanzó los 2,170 k oz (jun-2021: 2,007 k oz), presentando un ligero incremento de 8.1% (+163 k oz); mientras que la producción de oro se redujo en 17.8% (-0.5 k oz), totalizando las 2.2 k oz (jun-2021: 2.6 k oz). La producción de plata se incrementó en El Porvenir y Atacocha en 21.9% (+349.2 k oz) y 12.6% (+58.7 k oz), respectivamente. En esa línea,

la producción de oro aumentó en 4.4% (+0.2 k oz) dado la mayor producción en El Porvenir y, en Atacocha, se incrementó en 60.2% (+2.5 k oz).

Cabe señalar que Cerro Lindo se mantiene como la principal U.M. al cierre de junio de 2022, con un aporte del 64.8% de metales base (fino) producido en el Grupo, seguido de El Porvenir con 22.0% y Atacocha con 13.2%.

### **Reservas y Recursos Mineros<sup>12</sup>**

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 97.1 MM tn, donde 44.0 MM tn son probadas y 53.1 MM tn son probables.

En el caso de Nexa Perú, las reservas de Cerro Lindo son 44.0 MM tn (24.3 MM tn probadas) y El Porvenir 15.3 MM tn (3.3 MM tn probadas). En cuanto a los recursos, estos suman 30.7 MM tn en las tres UMs (11.6 MM tn son medidas y 19.1 MM tn son indicadas); asimismo, en estas tres UMs se contabiliza 28.8 MM tn de recursos inferidos. También se han calculado recursos medidos e indicados en los proyectos *greenfield* de zinc (3) de NP por 70.9 MM tn y en proyectos de cobre (2) por 498.4 MM tn. El total de recursos inferidos de NP en estos proyectos es de 123.7 MM tn.

A pesar de las provisiones por deterioro de activos, en marzo de 2022, se informó la extensión de la vida de mina<sup>13</sup> de la Unidad Minera de El Porvenir hasta el año 2028, mientras que la de Cerro Lindo hasta el año 2029; sin embargo, los proyectos vigentes podrían incrementar en mayor medida la vida de mina de NP en el mediano y largo plazo. A junio de 2022, la provisión para el cierre de minas y ambientales se redujo a US\$ 94.6 MM (dic-2021: US\$ 119.1 MM); es preciso señalar que la tasa ajustada al riesgo de crédito utilizada se incrementó a entre 8.5% y 11.2% (dic-2021: entre 3.5% a 6.5%).

En cuanto a las actividades de perforación y exploración, en Cerro Lindo, se ejecutaron 6,485 metros de perforación exploratoria y 13,544 metros de perforación de relleno durante el segundo trimestre del año, que totalizaron 13,490 metros y 26,961 metros durante el primer semestre del 2022, respectivamente. En El Porvenir, se ejecutaron 5,483 metros de perforación subterránea exploratoria y 10,913 metros de perforación de relleno en el segundo trimestre, totalizando 8,605 metros y 19,337 metros en el primer semestre de 2022, respectivamente. Finalmente, en Atacocha, la perforación se concentró en el yacimiento Asunción y en el yacimiento Norte, perforándose 3,234 metros con un equipo, totalizando 6,007 metros en el primer semestre del 2022.

### **Clientes**

En cuanto a la venta del zinc, Nexa Resources Cajamarquilla S.A. se mantiene como principal cliente, mientras que el plomo y cobre es vendido a otros agentes en el mercado. Las ventas se realizan de acuerdo con las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios del mercado internacional.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a valor razonable con cambios en resultados, debido a que estas cuentas por cobrar están relacionadas a las ventas que se ajustan por la volatilidad del LME (London Metal Exchange) y no pasan la prueba SPPI (Solamente Pagos de Principal e Intereses) porque existe un componente del riesgo de precio que modifica los flujos de efectivo que, de otro modo sería requerido por el contrato de venta. Por tal motivo, las cuentas por cobrar comerciales son ajustadas en la fecha de los estados financieros consolidados, en función del estimado del precio futuro y por cambios en las cantidades de mineral originalmente estimadas.

A junio de 2022, las cuentas por cobrar comerciales vigentes totalizan los US\$ 378.6 MM, cifra superior en 11.3% (+US\$ 38.3 MM) respecto a diciembre de 2021; estas se dividieron en: relacionadas (86.8%) y terceros (13.2%), donde las primeras se dividen en el 24.0% con Nexa Resources S.A. (matriz) y 76.0% con Nexa Cajamarquilla S.A. como controladora. Cabe precisar que, las cuentas por cobrar comerciales presentan un deterioro de US\$ 1.2 MM, monto ligeramente superior al deterioro de diciembre de 2021 (US\$ 1.0 MM). Las cuentas por cobrar comerciales son el reflejo del incremento en las ventas debido a los mayores precios registrados en estos primeros meses del año.

Cabe señalar que las transacciones con partes relacionadas se pactan bajo condiciones de mercado, siendo todas sometidas a evaluación a través de un estudio de precios de transferencia que anualmente se encarga a profesionales externos a la compañía. Respecto a otras cuentas por cobrar, estas se dan con Nexa Resources S.A. en base a la comisión por garantía de bonos emitidos y con Nexa Cajamarquilla S.A. en base a los servicios de gerenciamiento.

La pandemia generada por el virus COVID-19, los conflictos entre Ucrania y Rusia y la inestabilidad política del Perú, podría cambiar el perfil de riesgo de los clientes de la Compañía, especialmente aquellos clientes que podrían tener transacciones, o estar ubicados en áreas que están afectadas o son más propensas a verse afectadas económicamente. A medida que aumenten los riesgos, se espera y se aprecia un aumento en las pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales.

<sup>12</sup> Las reservas y recursos son calculados de manera anual por parte de la compañía en el reporte MRMR, la cual fue actualizada a dic-2021.

<sup>13</sup> Fuente: Reporte MRMR, actualizado a dic-2021.

## **Proveedores**

Los principales proveedores de NP prestan servicios de transporte marítimo, terrestre, personal de intermediación, así como venta de suministros utilizados en el proceso productivo. A junio de 2022, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses; adicionalmente, existen servicios pendientes de facturar relacionados con obras en proceso de construcción, servicios de exploración, entre otros. Los principales proveedores de NP son Engie, Unión de Concreteras, Enel, entre otras.

## **Estrategias corporativas**

Como parte de esta integración, la estrategia de gestión de la Compañía ahora se encuentra alineada a la estrategia corporativa de Nexa Resources, cuyo principal objetivo es lograr un crecimiento sostenible, reducción de costos y ser competitivo en todas sus operaciones. Dicha estrategia está basada en:

- (i) Crecimiento:** en minería de zinc y cobre garantizando la reposición de reservas y recursos a través de operaciones sostenibles, seguras, soportadas por un grupo humano eficiente y con una gestión optimizada de los proyectos.
- (ii) Excelencia Operativa:** para garantizar estabilidad operacional y mejoras continuas de los procesos a través de una adecuada gestión de riesgos, reducción de costos a través de un enfoque en la productividad con la aplicación de tecnología y automatización, una adecuada gestión logística y una estructura financiera que permita el desarrollo de las operaciones y proyectos.

Adicionalmente, Nexa Resources Perú cuenta con iniciativas para mejorar la eficiencia y reducir el impacto ambiental en cada una de sus unidades mineras:

- (i) Cerro Lindo:** Se mejoró la estandarización del manejo de residuos tanto para el almacenamiento como para el transporte y se reforzó el reaprovechamiento de estos. Asimismo, se capacitó y sensibilizó al personal.
- (ii) El Porvenir:** Se espera mejorar la gestión y la gobernanza de las presas.
- (iii) Atacocha:** El objetivo es mejorar la gestión y la gobernanza de las presas.

## **Inversiones**

La estrategia de inversiones está relacionada al comportamiento de los precios a nivel internacional, priorizando el sostenimiento de sus unidades necesarias para mantener los niveles de productividad y seguridad en las operaciones. Las inversiones del primer semestre del 2022 fueron de US\$ 32.5 MM (jun-2021: US\$ 39.6 MM), de las cuales, US\$ 1.5 MM corresponden a proyectos de expansión y US\$ 31.0 MM a proyectos de no expansión<sup>14</sup>, presentando una reducción interanual de 17.9% (-US\$ 7.1 MM). En detalle, el capex estuvo relacionado principalmente a los trabajos asociados a proyectos de desarrollo de mina, inversión en presa de relaves, modernización, tecnología de información, entre otros. Debido a que los proyectos seguirán avanzando, se espera que las inversiones se aceleren en los próximos trimestres.

## **Posición competitiva**

Nexa Perú, a junio de 2022, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre<sup>15</sup> en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc, siendo superado por Compañía Minera Antamina y Volcan Compañía Minera; mientras que Nexa Resources El Porvenir alcanzó el segundo lugar de productores de plomo.

## **Análisis Financiero**

### **Balance General:**

El activo total alcanzó los US\$ 1,168.1 MM, presentando una reducción de 5.8% (-US\$ 72.1 MM) respecto a diciembre de 2021. El activo se encuentra compuesto el 53.7% por activo corriente y el 46.3% restante por activo no corriente; es decir, el activo corriente totalizó los US\$ 626.8 MM (dic-2021: US\$ 680.6 MM) y el activo no corriente los US\$ 541.3 MM (dic-2021: US\$ 559.6 MM); cabe señalar que ambas cuentas presentaron reducciones de 7.9% (-US\$ 53.8 MM) y 3.3% (-US\$ 18.3 MM), respectivamente.

La reducción del activo total se debe al menor efectivo disponible (-32.0%, -US\$ 87.0 MM) derivado de la cancelación de los bonos corporativos; el 28 de marzo de 2022, Nexa Resources Perú completó la redención y cancelación anticipada de los bonos corporativos con vencimiento en 2023 y una tasa de interés de 4.625%. Adicionalmente, el activo neto fijo se redujo considerablemente (-8.3%, -US\$ 23.7 MM), debido a las menores adiciones realizadas durante el primer semestre, pues solo se registraron adiciones en terrenos, edificios y otras construcciones y en trabajos en curso relacionados a proyectos de desarrollo de la mina.

Por otro lado, el pasivo total alcanzó los US\$ 490.0 MM, correspondiente el 56.5% al pasivo corriente y el 43.5% al pasivo no corriente. A detalle, el pasivo corriente se redujo en 6.8% (-US\$ 20.1 MM) respecto a diciembre de 2021, alcanzando los US\$ 277.0 MM (dic-2021: US\$ 297.0 MM), debido a la reducción de las cuentas por pagar comerciales en 14.4% (-US\$ 21.9 MM) dado el mayor volumen pagado durante el 2022, seguido a la reducción del impuesto a la renta minera, los beneficios a empleados y la porción corriente de deuda a largo plazo en 19.2% (-US\$ 5.7 MM), 14.6%

<sup>14</sup> Proyectos de sostenimiento (incluye HSE e inversiones en presas de relave), modernización, tecnología de información y otros.

<sup>15</sup> Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – junio 2022.

(-US\$ 5.1 MM) y 15.1% (-US\$ 1.4 MM). Por su parte, el pasivo no corriente totalizó los US\$ 213.0 MM, presentando una reducción de 43.6% (-US\$ 164.6 MM) respecto a diciembre de 2021 (US\$ 377.6 MM), debido a la menor deuda de largo plazo proveniente de deuda financiera y otros pasivos en 57.6% (-US\$ 151.7 MM), aunado a menores ingresos diferidos en 11.3% (-US\$ 12.9 MM).

En consecuencia, el pasivo total se redujo en 27.4% (-US\$ 184.7 MM) respecto a diciembre de 2021 (US\$ 674.7 MM), debido principalmente a la reducción de las deudas de largo plazo. Tal como se mencionó anteriormente, la compañía completó la redención y cancelación anticipada de los bonos corporativos por un total de US\$ 128.5 MM; cabe destacar que, también se pagó intereses devengados y relacionados con la prima reconocidos como gastos financieros. Así, la deuda financiera se redujo en 93.7% (-US\$ 130.7 MM), totalizando los US\$ 8.8 MM; esta estaba compuesta por bonos corporativos (notas senior) emitidos en el 2013 y un monto total de capital de US\$ 128.5 MM.

Finalmente, el patrimonio totalizó los US\$ 678.1 MM, incrementándose en 19.9% (+US\$ 112.6 MM) respecto a diciembre de 2021, debido a los mejores resultados acumulados registrados durante el segundo semestre de 2022, los cuales, alcanzaron los US\$ 173.1 MM, presentando un incremento de 176.0% (+US\$ 110.4 MM).

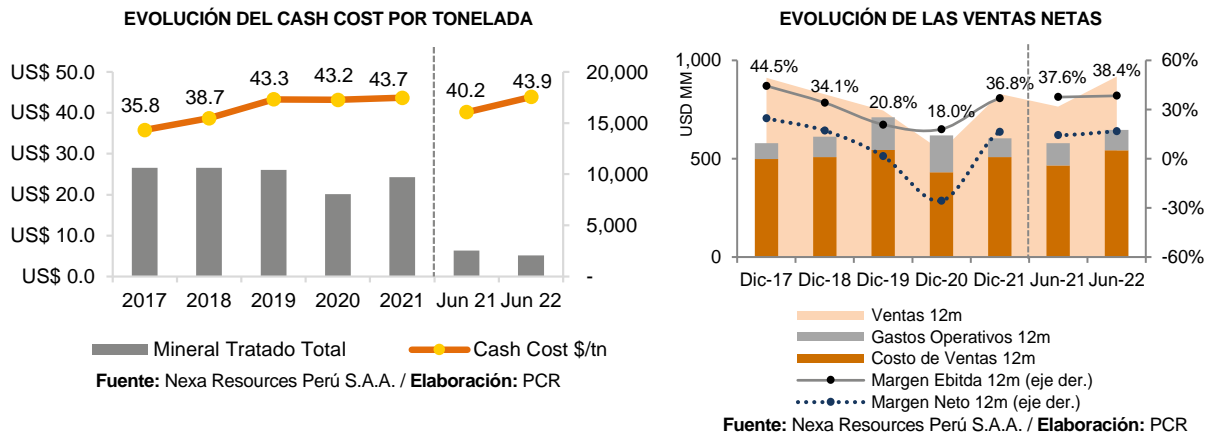
### **Eficiencia Operativa:**

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.

Al cierre de junio de 2022, el incremento en el precio de los metales motivó el crecimiento del nivel de ventas. El precio promedio de la tonelada de zinc LME aumentó 35.3% respecto al primer semestre de 2021 (US\$/t 2,832), situándose en US\$ 3,832 por tonelada. Del mismo modo, el precio de cobre LME por tonelada se incrementó en 7.4%, situándose en US\$ 9,761 por tonelada; y, el precio del plomo por tonelada alcanzó los US\$ 2,269, presentando un incremento de 9.5% respecto al primer semestre de 2021 (US\$ 2,072 por tonelada). Por su parte, la plata registró una reducción de 11.9% alcanzando los US\$ 23.3 por onza (jun-2021: US\$ 26.5 por onza); mientras que el precio del oro presentó un incremento interanual de 3.8%, alcanzando los US\$ 1,874 por onza (jun-2021: US\$ 1,805 por onza).

En cuanto al aporte a los ingresos netos por Unidad Minera<sup>16</sup> a junio de 2022, Cerro Lindo se situó como el líder en la contribución con 66.2%, seguido de El Porvenir en 20.8% y Atacocha con 12.0%. Respecto al aporte de cada mineral en el valor de las ventas, se tiene que el zinc sigue siendo el mayor aportante, seguido del cobre, el plomo, los certificados de plata y el remanente en fletes y seguros.

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<sup>17</sup> 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.



Asimismo, los gastos operativos se incrementaron en 25.9% (+US\$ 8.8 MM) respecto a junio de 2021, totalizando los US\$ 42.8 MM (jun-2021: US\$ 14.0 MM), explicados por mayores gastos de venta en 29.2% (+US\$ 4.1 MM) impulsado por los servicios de terceros y beneficios para los empleados, aunado al crecimiento de otros gastos operativos en

<sup>16</sup> Fuente: Nexa Perú – Informe de Gerencia del 2T-2022.

<sup>17</sup> Neto de depreciación y amortización.

384.3% (+US\$ 4.5 MM) por gastos en contribuciones a las comunidades y otros gastos. Luego de deducir estos gastos, la utilidad operativa fue mayor en 33.6% (+US\$ 45.1 MM), totalizando los US\$ 179.4 MM (jun-2021: US\$ 134.2 MM).

En cuanto al gasto financiero neto, estos alcanzaron los US\$ 14.9 MM (jun-2021: US\$ 1.0 MM), incrementándose sustancialmente por la mayor pérdida por diferencia de cambio, que alcanzó los -US\$ 6.0 MM, a diferencia de junio de 2021 que presentó una ganancia por diferencia de cambio de US\$ 4.8 MM; aunado a mayores gastos financieros en 24.0% (+US\$ 2.7 MM) y menores ingresos financieros por 5.5% (-US\$ 0.3 MM). Así, luego de descontar tributos por US\$ 51.9 MM, la utilidad neta fue positiva en US\$ 112.6 MM (jun-2021: US\$ 95.1 MM), presentando un incremento de 18.4% (+US\$ 17.5 MM).

### **Rentabilidad**

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.

### **Liquidez y Flujo de Efectivo**

Los niveles de liquidez se mantienen en niveles holgados, sustentados principalmente en la gestión operativa y el bajo endeudamiento. Si bien estos se vieron reducidos por los efectos de la pandemia y la recompra de las *senior notes*, al corte de evaluación se ha generado un mejor desempeño operativo debido a la mejora en el contexto económico, el cual ha permitido incrementar el capex y prepagar pasivos importantes.

De esta manera, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.3 y 2.0 veces, respectivamente (dic-2021: 2.3x y 2.1x). Esta ligera reducción se debe al menor activo corriente en 7.9% (-S/ 53.8 MM dada la cancelación de los bonos corporativos, contrapuesto por la reducción en el pasivo corriente en 6.8% (-US\$ 20.1 MM) debido al mayor volumen de pagos durante el 2022. Asimismo, considerando lo anterior, el indicador ajustado de deuda financiera neta/EBITDA<sup>18</sup> fue de -0.50x (dic-2021: -0.43x), manteniéndose en niveles negativos y reflejando una sólida liquidez.

Respecto al Flujo de Caja Total, este fue negativo en -US\$ 87.0 MM (jun-2021: US\$ 40.9 MM). En detalle, el Flujo Operativo fue de US\$ 77.8 MM (jun-2021: US\$ 82.4 MM), correspondientes a mayores impuestos por pagar y prima pagada en recompra de bonos, cuyos totales alcanzaron los -US\$ 60.9 MM y - US\$ 3.3 MM amortiguado por el efectivo neto de US\$ 145.0 MM y los menores intereses pagados por préstamos y financiamientos que alcanzaron los US\$ 3.0 MM.

Respecto al Flujo de Inversión, se registró una cifra de -US\$ 33.1 MM (jun-2021: -US\$ 39.4 MM), donde destaca los trabajos en proceso, que incluye los trabajos de desarrollo al interior de El Porvenir, la elevación de la presa de relaves en Atacocha y desarrollo de infraestructura en Cerro Lindo.

Finalmente, el Flujo de Financiamiento reflejó una cifra negativa en -US\$ 131.2 MM (jun-2021: -US\$ 0.9 MM), donde se destaca el prepago de la recompra de bonos por US\$ 128.5 MM, pagos de capital por US\$ 2.1 MM y arrendamiento por US\$ 0.7 MM.

### **Solvencia/ Cobertura**

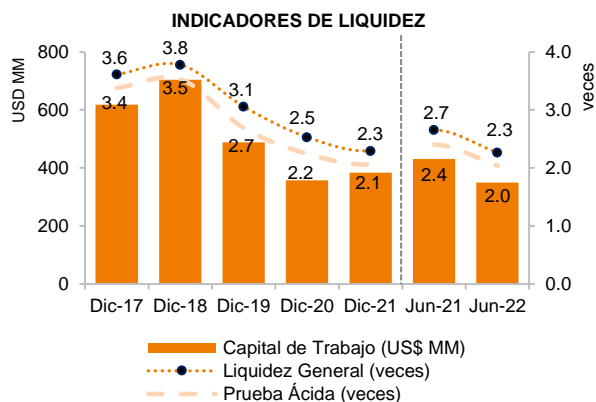
El grupo presenta un deterioro en el indicador de endeudamiento, al corte de evaluación se registró un indicador de apalancamiento de 0.7x (dic-2021: 1.2x), menor debido a la reducción de los pasivos en 27.4% (-US\$ 184.7 MM) por el prepago de los bonos corporativos, aunado al mayor patrimonio en 19.9% (+US\$ 112.6 MM) gracias a los mejores resultados acumulados.

Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.03x (dic-2021: 0.46x), indicador bajo y menor dado el mayor nivel de EBITDA y la reducción de la deuda mencionada. Asimismo, los indicadores de cobertura retornaron a niveles importantes, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda<sup>19</sup> de 11.1x (dic-2021: 10.1x), manteniendo una tendencia positiva estable en línea al mayor EBITDA.

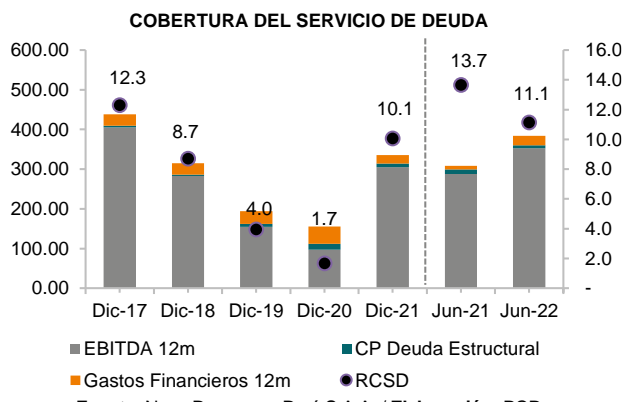
<sup>18</sup> (Deuda financiera – Caja Bancos) / EBITDA 12 M.

<sup>19</sup> Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural)





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



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

## Instrumentos Clasificados

### Acciones Comunes (NEXAPEC1)

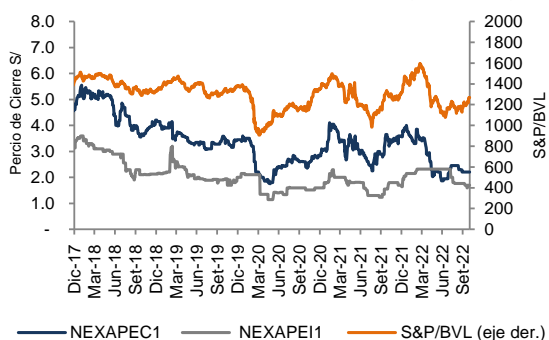
A la fecha, Nexa Perú tiene 1'257,754,353 acciones comunes en circulación<sup>20</sup>, con un valor nominal individual de S/ 1.04. En cuanto a la cotización, esta venía mostrando una tendencia de recuperación sostenida hasta el primer trimestre 2018 por encima de S/ 5.0 por acción; sin embargo, a partir de esta fecha, se dio un menor desempeño de estas dado los menores precios de los metales, así como por tensiones comerciales entre EE. UU. y China en el 2019, especialmente en el caso del zinc y plomo dada su relación con la industria manufacturera. Asimismo, desde el 2020, sumó a este efecto la pandemia por el virus COVID-19, que afectó las operaciones de la minería a nivel mundial. En los últimos trimestres se observó caídas del valor de la acción ante la constante inestabilidad política actual en el país; no obstante, con los problemas de suministros y el conflicto entre Rusia-Ucrania desde fines del 2021, los precios de los metales vienen oscilando y siendo muy variables.

En detalle, respecto a las acciones comunes, el precio promedio durante el primer semestre del 2022 fue de S/ 3.09 (1S-2021: S/ 3.38), presentando una reducción interanual de 8.5%, dado el rebote del COVID-19 y las protestas de la comunidad que generaron una paralización en las operaciones de Nexa. Se reflejó una tendencia decreciente a lo largo del año y la incertidumbre continúa debido a la constante inestabilidad política; de modo que, durante el último trimestre (3T-2022: S/ 2.81), el precio de las acciones comunes se mantiene a la baja.

Al cierre de junio de 2022, se observa una tendencia negativa en cuanto al rendimiento *YTD* de las acciones, que fue menor en 47.5%, lo que evidencia una menor ganancia del precio de cierre (S/ 1.87) contra el de diciembre de 2021 (S/ 3.56); asimismo, el rendimiento *YTY* fue de -35.5% debido a la reducción del precio comparado con junio de 2021 (S/ 2.90). Por otro lado, tal como se mencionó la tendencia continúa a la baja, por ello, el rendimiento *YTD* a septiembre de 2022 fue de -38.2% y el rendimiento *YTY* de -24.1%. Adicionalmente, la capitalización bursátil al cierre de marzo de 2022<sup>21</sup> fue de S/ 2,352.0 MM y una frecuencia de cotización de 30.0%.

Por otro lado, se calculó una sensibilidad respecto al mercado (beta histórica de evaluación) de 0.5299 para dichas acciones, mostrando una moderada correlación de los retornos con el del sistema; es preciso señalar que, se utilizó como *benchmark* el índice S&P/BVL Perú General Index. Por su parte el beta histórico a septiembre de 2022 se situó en 0.5084.

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO: ACCIÓN DE NEXAPEC1, NEXAPEI1, IGBVL



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### BETA DE LA ACCIÓN NEXAPEC1: 0.5084



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

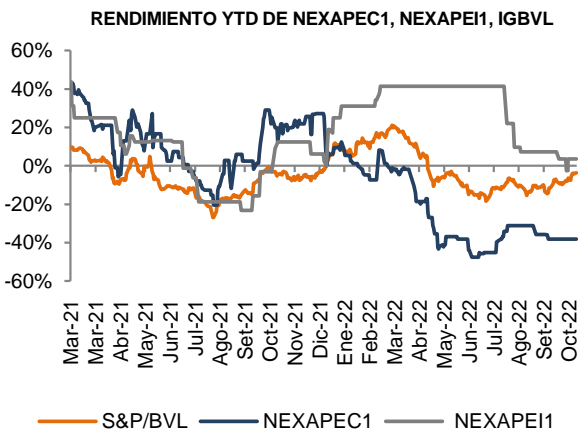
<sup>20</sup> Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

<sup>21</sup> Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2022. Para el cálculo se usa el precio de cierre de S/ 1.04. Cabe precisar que el número de acciones en circulación del 2021 fue 1,257,754,353.

### Acciones de Inversión (NEXAPEI1)

A junio de 2022, Nexa registra acciones de inversión por 21'415,462 con un valor nominal de S/ 1.00 por acción. Asimismo, el precio promedio durante el primer semestre de 2022 mostró una ligera tendencia al alza, siendo de S/ 2.24 (jun-2021: S/ 1.88), dando como resultado un incremento de 19.0% en su cotización; por otro lado, el precio promedio a septiembre de 2022 se redujo a S/ 2.16, alcanzando una de las más bajas cotizaciones del año en septiembre de 2022 de S/ 1.76.

El rendimiento YTD del precio al cierre de junio de 2022 fue de 41.5%, alcanzando un mínimo de S/ 1.64 al inicio del periodo ante la constante inestabilidad política; en esa misma línea, el rendimiento YTY del precio fue de 28.2%, con un mínimo de S/ 1.23 al 22 de septiembre de 2021. Por su parte, al cierre de septiembre de 2022, la cotización se mantiene con una tendencia a la baja, alcanzando un rendimiento YTD de 7.3% y el rendimiento YTY del precio de 43.1%.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Por otro lado, a marzo de 2022, se calculó un beta de 0.0880 para dichas acciones, mostrando una baja correlación de retornos contra el mercado; cabe precisar que, se utilizó como *benchmark* el SPBPLGPP; a septiembre de 2022, el beta se situó en 0.0793. Finalmente, el Retorno Total de la acción a junio de 2022 fue de 41.5%, en línea con el mayor precio de cierre; mientras que a septiembre de 2022 se redujo a 7.3% en línea con la reducción del precio. La capitalización bursátil a junio de 2022<sup>22</sup> alcanzó los US\$ 49.7 MM.

### Política de Dividendos

El 31 de marzo de 2016, la JGA aprobó la política de dividendos, la misma que consiste en distribuir el 100% de las utilidades de libre disposición generadas en cada ejercicio anual. La conveniencia de la distribución y el monto a distribuir serán definidos por el Directorio en cada oportunidad, en base a la disponibilidad de fondos, al equilibrio financiero de la compañía y al plan de crecimiento de esta. Asimismo, se precisó que 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, de conformidad con lo establecido en la Ley General de Sociedades. Durante 2018 la empresa no registró pago de dividendos.

El último dividendo entregado fue el 28 de marzo de 2019, donde se dio a conocer que la distribución o aplicación de utilidades será de la siguiente manera: \$102.0 MM de resultados acumulados ejercicio 2017 más \$98.0 MM de utilidad del ejercicio 2018. Estos serán distribuidos entre 1257.7 MM de acciones tipo MILPOC1 – ACCO y 14.3 MM de acciones tipo MILPOI1 – ACIN, dando como resultado un dividendo de US\$ 0.1502 por acción. A dic-2021, no se entregaron derechos por acción. Asimismo, se debe considerar que aquellas entidades que tomaron préstamo Reactiva se ven sujetas a determinadas condiciones de no uso de los recursos como: (i) pagar y/o pagar por adelantado cualquier financiamiento vencido o actual antes de pagar el préstamo; (ii) comprar activos fijos, bonos, acciones o realizar aportes de capital; o (iii) distribuir dividendos o ganancias durante su plazo, excepto en el caso de las ganancias a los trabajadores.

### EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS REPARTIDOS

	Dic-16	Dic-17 <sup>23</sup>	Dic-19 <sup>24</sup>
Monto (US\$ M)	16,750	335,000	200,000
Monto unitario (US\$)	0.0125	0.2516	0.1502

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

<sup>22</sup> Fuente: BVL- Boletín del 30 de junio del 2022.

<sup>23</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2016 y 2017, siendo efectivas en oct-2017.

<sup>24</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2017 y 2018, siendo efectivas en mar-2019.

## Anexo

NEXA RESOURCES PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS							
E. SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Activo Corriente	854,295	957,821	725,103	590,948	680,608	692,131	626,798
Activo Corriente prueba ácida	798,842	894,762	638,302	524,078	612,349	626,052	563,654
Activo No Corriente	634,757	642,009	695,712	611,142	559,579	594,247	541,262
Activo Total	1,489,052	1,599,830	1,420,815	1,202,090	1,240,187	1,286,378	1,168,060
Pasivo Corriente	236,558	253,480	237,369	233,710	297,022	260,723	276,963
Pasivo No Corriente	624,856	576,630	602,357	531,690	377,628	496,398	212,992
Pasivo Total	861,414	830,110	839,726	765,400	674,650	757,121	489,955
<b>Patrimonio Total</b>	<b>627,638</b>	<b>769,720</b>	<b>581,089</b>	<b>436,690</b>	<b>565,537</b>	<b>529,257</b>	<b>678,105</b>
Deuda Financiera	345,485	345,784	352,169	253,421	139,505	254,536	8,816
Corto Plazo de deuda estructural	3,755	3,755	7,494	14,759	9,058	11,901	7,692
Largo Plazo de deuda estructural	341,730	342,029	344,675	238,662	130,447	236,549	1,124
<b>ESTADO DE RESULTADOS (Miles US\$)</b>							
Ventas Netas	911,745	827,537	745,181	541,099	828,571	412,977	502,058
Costo de Ventas	498,213	508,588	544,331	431,481	507,801	244,779	279,930
Utilidad bruta	413,532	318,949	200,850	109,618	320,770	168,198	222,128
Gastos Operativos	80,436	104,056	165,594	186,814	95,398	33,953	42,762
Utilidad Operativa	333,096	214,893	35,256	-77,196	225,372	134,245	179,366
Ingresos Financieros	11,620	21,274	17,866	12,042	11,593	5,549	5,243
Gastos Financieros	29,179	28,738	31,660	43,500	21,247	11,366	-14,098
Utilidad Neta	224,480	142,082	11,370	-138,824	136,369	95,075	112,568
EBITDA	405,404	282,588	154,938	97,518	305,175	171,469	217,997
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
EBIT 12m	333,096	214,893	35,256	-77,196	225,372	184,856	270,493
Depreciación y Amortización 12m	72,308	67,695	119,682	174,696	80,503	102,757	81,910
EBITDA 12m	405,404	282,588	154,938	97,500	305,175	287,613	351,703
Utilidad Neta 12m	224,480	142,082	11,370	-138,824	136,369	110,128	153,862
EBITDA/Gastos Financieros	13.9	9.8	4.9	2.2	14.4	31.5	14.7
RCSD	12.3	8.7	4.0	1.7	10.1	13.7	11.1
Deuda Financiera / EBITDA	0.9	1.2	2.3	2.6	0.5	0.9	0.0
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-0.4	-1.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.2	-0.5
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.6
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.4
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3	0.0
Deuda Financiera neta / Patrimonio	-0.3	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3
Pasivo Total / Patrimonio	1.4	1.1	1.4	1.8	1.2	1.4	0.7
Pasivo Total / Capital Social	2.0	2.0	2.0	1.8	1.6	1.8	1.2
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	12.3	8.7	4.0	1.7	10.1	13.7	11.1
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Rentabilidad</b>							
ROA 12m	15.1%	9.1%	0.8%	-12.0%	11.1%	9.2%	13.2%
ROE 12m	35.8%	19.3%	1.9%	-31.9%	26.0%	23.0%	27.8%
Margen bruto 12m	45.4%	38.5%	27.0%	20.3%	38.7%	39.1%	40.8%
Margen operativo 12m	36.5%	26.0%	4.7%	-14.3%	27.2%	24.2%	30.1%
Margen neto 12m	24.6%	17.2%	1.5%	-25.7%	16.5%	14.4%	17.2%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General (veces)	3.6	3.8	3.1	2.5	2.3	2.7	2.3
Prueba Ácida (veces)	3.4	3.5	2.7	2.2	2.1	2.4	2.0
Capital de Trabajo (US\$ MM)	618	704	488	357	384	431	350
Días Inventario en Stock (días)	30	27	24	23	27	24	27
Días Promedio de Cobro (días)	76	109	106	143	170	112	201
Ciclo Operativo (días)	106	137	130	166	196	136	229
Días de Pago a Proveedores (días)	83	94	94	101	95	89	91
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	23	42	36	65	102	47	138
<b>INDICADORES DE MERCADO</b>							
<b>NEXAPEC1</b>							
Precio Prom. del período S/	3.94	4.55	3.50	2.61	3.22	3.38	3.09
Precio de cierre S/	4.60	4.20	3.45	2.83	3.56	3.04	1.87
Utilidad por acción S/	0.17	0.11	0.01	-0.11	0.11	0.08	0.12
Rendimiento YTD	33.7%	-8.7%	-17.9%	-18.0%	25.8%	21.2%	-15.3%
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	26.8	38.7	397.4	-26.7	32.8	36.2	27.8
Capitalización bursátil (S/ MM)	6,024.8	5,500.9	4,518.6	3,706.6	4,477.6	3,981.6	4,276.4
Frecuencia de negociación	78.1%	65.0%	55.0%	52.4%	31.8%	82.6%	28.6%
Beta	1.055	1.025	0.978	0.672	0.549	0.736	0.530
N° de Acciones en circulación (SMV)	1,309.7MM	1,309.7MM	1,309.7MM	1,309.7MM	1,257.8MM	1,309.7MM	1,257.8MM
<b>NEXAPEI1</b>							
Precio promedio S/	3.01	2.74	2.09	1.64	1.71	1.88	2.24
Precio de cierre S/	3.20	2.13	2.00	1.60	1.64	2.00	2.32
Utilidad por acción S/	10.48	6.63	0.53	-6.48	6.37	5.14	7.18
Rendimiento YTD	21.3%	-31.9%	-6.1%	-20.0%	2.5%	25.0%	41.5%
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	0.48	4.01	-0.28	-0.25	0.26	0.39	0.32
Capitalización bursátil (S/ MM)	68.53	45.61	42.83	34.26	35.1	42.83	49.68
Frecuencia de negociación	35.0%	55.0%	15.0%	9.5%	36.4%	5.0%	28.6%
Beta	0.069	0.071	0.091	0.089	0.084	0.217	0.088
N° de Acciones en circulación (SMV)	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462
<b>Total acciones emitidas</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,279.2MM</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,279.2 MM</b>

Fuente: Nexa Resources Perú/BVL / Elaboración: PCR