

NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EE.FF.¹ al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 17 de julio de 2023

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Minero, Perú

Equipo de Análisis:

Ofelia Maurate De La Torre
omaurate@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-2018 29/05/2019	Dic-2019 29/05/2020	Dic-2020 31/05/2021	Dic-2021 17/05/2022	Sep-2022 28/02/2023	Dic-2022 17/07/2023
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Acciones de Inversión	PEPCN1	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Perspectiva	Estable	Negativa	Estable	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 31 de diciembre de 2022. Esta decisión se sustenta en la posición competitiva que la ubica como uno de los principales conglomerados mineros locales; además, de contar con una adecuada estrategia operativa que garantiza la continuidad de las operaciones; asimismo, se consideran los holgados niveles de cobertura y liquidez y adecuados niveles de solvencia. Por su parte, a pesar de la ligera reducción continua en los niveles de producción, se destaca indicadores de rentabilidad y márgenes estables y positivos. Finalmente, se considera la experiencia y respaldo del grupo económico.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Fuerte posición competitiva del grupo:** Nexa Perú, a diciembre de 2022, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre² en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc con una participación de 6.6% y Nexa Resources El Porvenir en el sexto lugar con una participación de 4.0%, siendo superados por Compañía Minera Antamina (36.5%) y Volcan Compañía Minera (11.0%); mientras que Nexa Resources El Porvenir logró el primer lugar entre los productores de plomo con una participación de 9.8%, superando a Volcan Compañía Minera (9.7%) y Compañía Minera Chungar (9.4%), y Nexa Resources Perú logró el cuarto puesto con una participación de 7.0%.
- **Niveles de liquidez y cobertura de deuda holgados:** A diciembre de 2022, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.4 y 2.2 veces (dic-2021: 2.3x y 2.1x), respectivamente; este ligero incremento se debe al menor activo corriente en 3.3% (-US\$ 22.5 MM) dada la cancelación de los bonos corporativos, contrapuesto por la reducción en el pasivo corriente en 9.3% (-US\$ 27.8 MM) dado el menor impuesto por pagar del año 2022 propio de la menor utilidad generada. Por su parte, el indicador de Deuda Financiera Neta/EBITDA ajustado fue de -0.73x (dic-2021: -0.40x), manteniéndose en niveles negativos y reflejando una sólida liquidez.

¹ EEFF Auditados.

² Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – diciembre 2022.

- **Adecuados los niveles de solvencia:** Al corte de evaluación, se registró un indicador de apalancamiento de 0.7x (dic-2021: 1.2x), esta reducción se debe a una disminución en el nivel de los pasivos de 27.4% (-US\$ 184.5 MM), producto del prepago de los bonos corporativos, aunado al mayor patrimonio en 17.0% (+US\$ 96.2 MM) dado a los mejores resultados acumulados. Asimismo, los indicadores de cobertura retornaron a niveles importantes desde diciembre de 2021, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda³ de 9.0x (dic-2021: 10.1x y dic-2019: 4.0x), manteniendo una tendencia estable en línea al mayor EBITDA.
- **Ligera reducción en la producción de finos:** La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una ligera reducción interanual de 1.0% (-2.4 kt TMF), totalizando los 228.7 kt TMF (dic-2021: 231.1 kt TMF). Ello se sustenta la menor producción de zinc en 10.3% (-16.8 kt TMF), amortiguado por la mayor producción de plomo en 27.9% (+10.9 kt TMF) y cobre en 11.7% (+3.5 kt TMF). Por otro lado, el oro creció interanualmente en 5.3% (+1.3 kt OZ), totalizando las 26.8 kt OZ (dic-2021: 25.5 kt OZ); mientras que, la plata se redujo interanualmente en 1.0% (-81.6 kt OZ) alcanzando los 8,226.0 kt TMF (dic-2021: 8,307.6 kt TMF). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.73% (dic-2021: 1.90%) según lo planificado en la secuencia de extracción del periodo; así como, los incrementos en la producción de cobre, plomo, plata y oro se deben a mayores leyes en dichos productos.
- **Incremento en el nivel de ingresos de la Compañía.** Durante el 2022, se registraron ventas por US\$ 892.4 MM (dic-2021: US\$ 828.6 MM), presentando un incremento interanual de 7.7% (+US\$ 63.8 MM); esto se debe a la mayor venta de zinc por el incremento en el precio del zinc y de plomo por el mayor volumen de venta de plomo. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 892.4 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 18.8 MM a ingresos por servicios de flete y seguros⁴.
- **Indicadores de rentabilidad estables:** El EBITDA ajustado⁵ alcanzó los US\$ 329.0 MM (dic-2021: US\$ 331.0 MM), presentando una ligera caída de 0.6%, debido a los mayores costos operativos relacionados a gastos en servicios, materiales y mantenimiento de terceros, aunado a los mayores gastos administrativos y gastos en la comunidad de El Porvenir; en esa misma línea, el margen EBITDA ajustado se redujo a 36.9% (dic-2021: 40.0%). Asimismo, tanto el ROE como el ROA se situaron por debajo de la cifra del año previo, situándose en 15.5% (dic-2021: 27.2%) y 8.0% (dic-2021: 11.2%), respectivamente. Por su parte, los márgenes bruto, operativo y neto se redujeron comparado con diciembre de 2021, alcanzando el 37.5%, 20.1% y 10.7%, respectivamente (dic-2021: 38.7%, 27.2% y 16.5%).
- **Fluctuaciones en el precio de las acciones en el mercado:** El precio de cierre el 2022 fue de S/ 2.0 (dic-2021: S/ 3.56), presentando una reducción interanual de 43.8%, dado el rebrote del COVID-19. Cabe precisar que del total de acciones comunes que se encuentran en circulación, el 99.5% se encuentran en posesión de accionistas nacionales; mientras que 0.39% se encuentran en posesión de accionistas extranjeros y 0.11% en manos de trabajadores. Por su parte, el precio al cierre al 2022 de las acciones de inversión se situó en S/1.80; registrando una tendencia creciente (+9.7%) respecto a lo reportado al término del 2021 (dic-2021: S/ 1.64).
- **Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico:** El principal accionista es Nexa Resources S.A.⁶, empresa minera y metalurgia brasileña del conglomerado brasilero 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 2018-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados a diciembre de 2022.

³ Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural)

⁴ Del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 144.6 MM.

⁵ EBITDA ajustado: Utilidad neta del año, ajustada por (i) depreciación y amortización, (ii) resultados financieros netos, (iii) impuesto a las ganancias, (iv) pérdida o ganancias en venta de inversiones, (v) deterioro y reversión de deterioro, (vi) pérdida o ganancia en venta de activos de larga duración, (vii) bajas de activos de larga duración; y, (viii) remediación en estimaciones de obligaciones por retiro de activos. Además, se determinó que la administración puede realizar ajustes a su juicio.

⁶ Mediante subsidiaria Nexa Resources Cajamarquilla S.A.. Las calificaciones vigentes de Nexa Resources S.A. son BB+ (e), Ba2 (e) y BBB- (e).

- **Riesgo de Mercado:** Detalle de los EE.FF. auditados a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a diciembre de 2022.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) El control de la pandemia COVID-19 y las medidas para la reactivación económica son la clave para consolidar la reactivación económica mundial. En tal sentido, existen riesgos potenciales de rebrotes agresivos del virus a causa de variantes o mutaciones que facilitan su transmisión. De materializarse estos eventos, la cotización del zinc y el desempeño de la compañía podrían verse afectados (en conjunto con la economía global). (ii) El ascenso de la inflación en Estados Unidos y/o la desaceleración en China podrían corregir a la baja la cotización del zinc en el corto plazo. (iii) 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 4 de julio de 2023, en sesión de Directorio, se aprobó la actualización de las tasas por las garantías otorgadas por la Sociedad a favor de Nexa Resources S.A., en el marco de la emisión de bonos de los años 2017 y 2020.
- El 5 de mayo de 2023, en sesión de Directorio, se nombró presidente al Sr. Agustín de Aliaga y como vicepresidente al Sr. Jones Belther.
- El 31 de marzo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se aprobó: (i) transferir las Otras Reservas de patrimonio generadas en el ejercicio 2022, debido a la capitalización de dividendos caducos a la cuenta de Resultados acumulados y (ii) transferir la Utilidad Neta generada en el ejercicio 2022 a la cuenta de Resultados Acumulados. Adicionalmente, se nombró al Sr. Pablo Manuel José Moreyra Almenara como director.
- El 29 de marzo de 2023, el Directorio aprobó el préstamo que suscribirán la Sociedad y la subsidiaria Nexa Resources El Porvenir S.A.C. por la suma de US\$ 10.0 MM y US\$ 40.0 MM, respectivamente, a favor de la empresa vinculada Nexa Recursos Minerais S.A.
- El 28 de marzo de 2023, se informó la reanudación de las operaciones de Cerro Lindo gracias a la restauración en el acceso a la operación por carretera; sin embargo, aún se están reparando algunos sistemas de drenaje. La planta opera de acuerdo al plan de producción (17 ktpd) y el proceso de drenaje de la mina subterránea avanza según lo programado y se espera que culmine dentro de los próximos días.
- El 16 de marzo de 2023, Nexa Resources Perú S.A.A. informó la suspensión de las operaciones de la Unidad Minera Cerro Lindo, debido a las intensas lluvias y desbordes de ríos que afectarían la región. También, se comunicó la activación del Plan de Contingencia y la adopción de las acciones necesarias para garantizar la seguridad de los colaboradores. Se estimó la reanudación de las operaciones en los próximos 10 a 12 días, encontrándose en evaluación el potencial del impacto en la producción y los resultados.
- 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 directoria 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 2.7% al 2022⁷, sostenido por la mayor operatividad del consumo privado impulsando el sector no primario como el de comercio y servicios (+3.2%), debido a la normalización de las actividades económicas restringidas durante pandemia. No obstante, se consideró la presencia de los conflictos sociales durante diciembre de 2022, que ralentizó el desarrollo regular de actividades en los sectores de manufactura, comercio y servicios. Por otro lado, el mercado de viviendas, que había generado buen desempeño en el 2021, cayó en un contexto de menor demanda y mayor costo de financiamiento, registrándose una contracción de créditos hipotecarios en 19.4%⁸.

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

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

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

****Primaria y no primaria, respectivamente.

⁷ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación marzo 2023

⁸ CAPECO, Informe Económico de Construcción N° 62 publicado en febrero 2023.

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

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

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

Contexto de Sistema

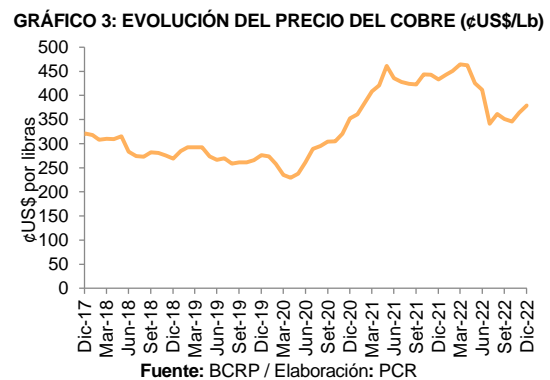
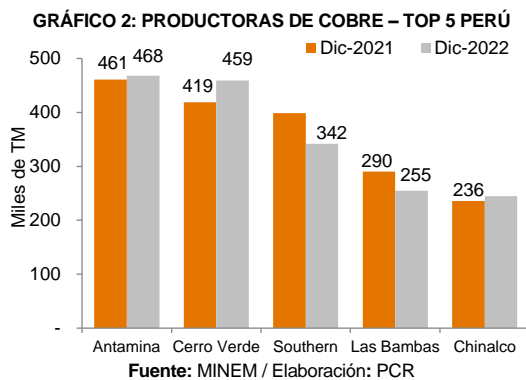
Con la propagación del COVID-19 ante el estado de emergencia sanitaria a nivel nacional declarado por el gobierno peruano, las actividades económicas desde el 2T-2020 se vieron fuertemente afectadas por el confinamiento estricto; de tal manera que, las empresas mineras tuvieron que operar con restricciones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

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

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

Cobre

A diciembre de 2022, la producción acumulada de cobre totalizó las 2,438.6 M TMF (dic-2021: 2,326.0 M TMF), presentando un crecimiento interanual de 4.8% (+112.6 M TMF), esto debido al mejor desempeño acumulado de Marcobre S.A.C. (+48.1%, +40.9 M TMF) y Cerro Verde (+9.7%, +40.5 M TMF). Dentro del *ranking* nacional, Minera Antamina mantuvo el primer lugar con una contribución de 19.2%, seguido de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. y Southern Perú Copper Corporation en la segunda y tercera ubicación con el 18.8% y 14.0% de participación, respectivamente. A nivel regional, Ancash se ubicó en primer lugar en la producción cuprífera con una contribución del 19.4%, seguido de Arequipa, representando el 19.0% y, en tercer lugar, Apurímac representando el 10.5% del total.



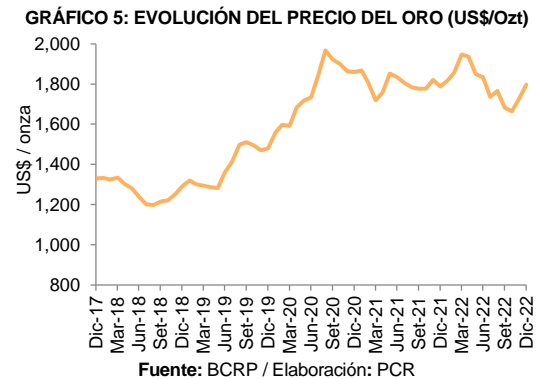
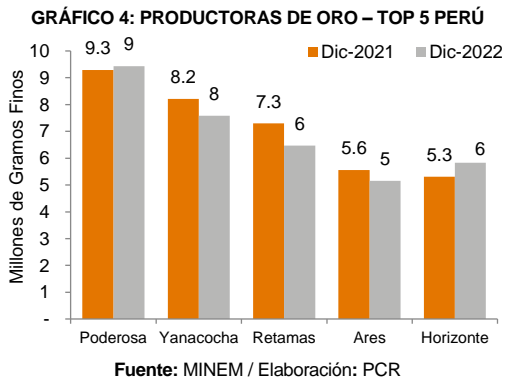
A diciembre de 2022, la cotización promedio del cobre cerró en 379.3 cUS\$/lb⁹ (dic-2021: 433.3 cUS\$/lb), presentando una reducción interanual de 12.5%; pese a ello, el precio del cobre mostró una recuperación del precio durante los dos últimos meses del año. Este efecto se dio por la flexibilización de las restricciones del Covid-19, la estabilización de la inflación que flexibilizó la política monetaria de la FED, la recuperación de la demanda de los principales países industrializados, entre otros.

Oro

A diciembre de 2022, la producción acumulada aurífera totalizó los 96,733.1 M gr. finos, mostrando una ligera reducción interanual de 0.8% (-759.9 M gr. finos), encontrándose aún en niveles por debajo respecto del 2019 (prepandemia). Pese a ello, esta brecha se viene acortando por la reanudación de los proyectos mineros y la flexibilización de las normas sanitarias por el COVID-19. Destaca los mejores resultados acumulados a diciembre de las minas Horizonte, Shanhuído y Buenaventura.

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

A diciembre 2022, la cotización promedio del oro alcanzó los 1,797.5 US\$/ozt¹⁰ (dic-2021: 1,788.0 US\$/ozt), presentando una ligera variación interanual positiva de 0.5%. Esta recuperación se debe al debilitamiento del rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU., la caída del dólar por tensiones geopolíticas y la menor tasa de inflación en EE.UU. y más.



Plata

A diciembre de 2022, la producción de plata totalizó los 3,079.8 M Kg finos (dic-2021: 3,333.6 M Kg finos), registrando una reducción interanual de 7.6% (+586 M kg finos). Dicha reducción se debe al menor rendimiento de las mineras Buenaventura (-41.0%), Ares (-15.5%), Southern (-15.6%) y Chinalco (-9.9%). Respecto a la cotización promedio de la plata, esta fue de 23.4 US\$/ozt¹¹ en diciembre del 2022 (dic-2021: 22.6 US\$/ozt), teniendo una variación interanual positiva de 3.6%.

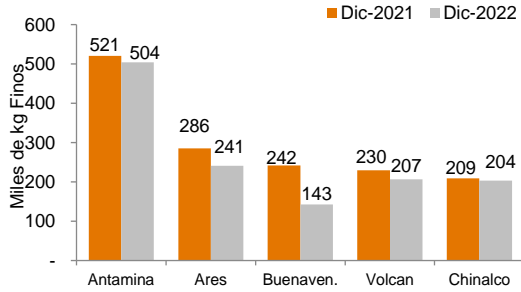
En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupó Minera Antamina con una participación de 16.4%, seguido por la Minera Ares con 7.8%, en tercer lugar, Volcan con el 6.7% y cuarto lugar Minera Chinalco con 6.6%, representando entre estos el 37.5% del total producido a nivel local. A nivel regional,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

⁹ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero dic-2022.

¹⁰ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero dic-2022.

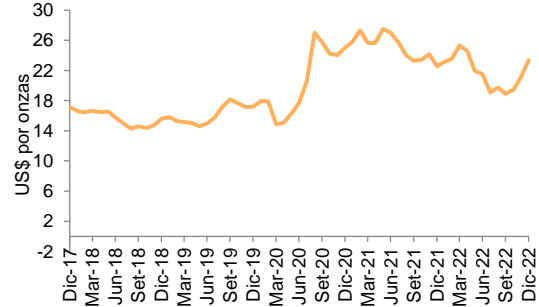
¹¹ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo). / Minem: Boletín Estadístico Minero dic-2022.

GRÁFICO 6: PRODUCTORAS DE PLATA – TOP 5 PERÚ



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR

GRÁFICO 7: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA PLATA (US\$/Oz)



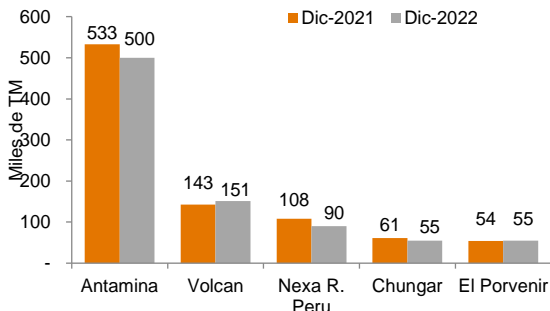
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Zinc

La producción acumulada de zinc se redujo en 10.7% (-S/ 163.6 M TMF), totalizando una producción acumulada de zinc de 1,369.5 M TMF (dic-2021: 1,533.1 M TMF); esto se sustenta en el menor rendimiento de las mineras Antamina (-6.1%, -32.6 M TMF), Nexa Resources Perú (-16.3%, -17.5 M TMF) y Minera El Brocal (-30.2%, -12.5 M TMF). Por el lado de la cotización promedio del zinc de diciembre 2022, el zinc alcanzó los 141.3 US\$/lb¹² con una reducción interanual de 9.0% respecto al año previo (dic-2021: 155.3 US\$/lb).

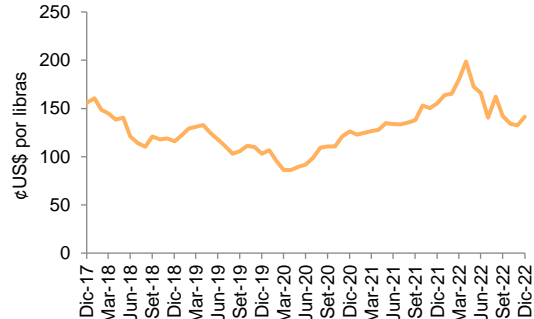
A nivel ranking de empresas, Minera Antamina se posicionó como el mayor productor de zinc a nivel nacional con una participación del 36.5%, seguida por Volcan con el 11.0% y Nexa Resources Perú con el 6.6%, representando estas alrededor del 50.0% del total producido. A nivel regional, Ancash posee el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

GRÁFICO 8: PRODUCTORAS DE ZINC – TOP 5 PERÚ



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ZINC (¢US\$/Lb)



Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

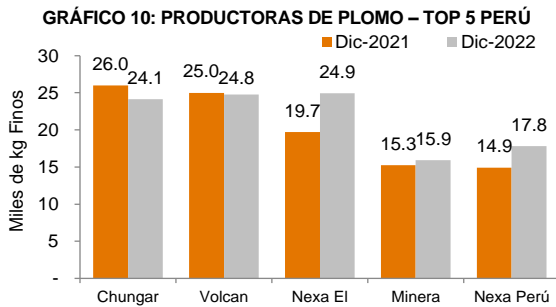
Plomo

A diciembre 2022, la producción acumulada de plomo totalizó los 255.3 M TMF (dic-2021: 264.4 M TMF), registrando una reducción del 3.4% (-9.1 M TMF), como resultado del menor rendimiento de la minera Chungar en 7.2% (-1.9 M TMF) y otros (-12.6%, -18.8 M TMF). Por otra parte, la cotización promedio de diciembre 2022 estuvo situada en 101.0 US\$/lb¹³, presentando una reducción interanual del 3.3% (dic-2021: 104.4 US\$/lb).

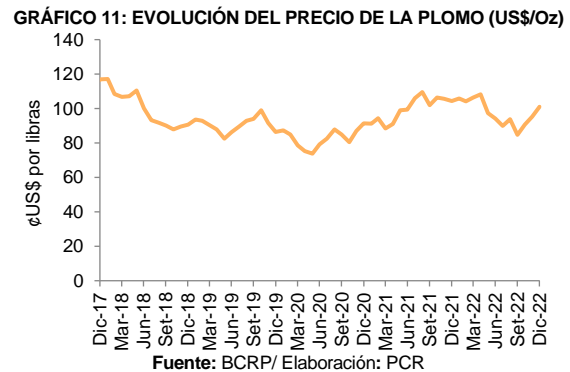
Dentro de las principales productoras de plomo se encuentran: Nexa Resources El Porvenir con una participación del 9.8%, seguida por Volcan y Minera Chungar, cada una con una participación del 9.7% y 9.4%, respectivamente. A nivel regional, Pasco posee el primer lugar con una producción del 35.6% seguido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

¹² Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

¹³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

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 y proyectos en diferentes estados de avance. NP tiene inversiones en participación de las siguientes entidades:

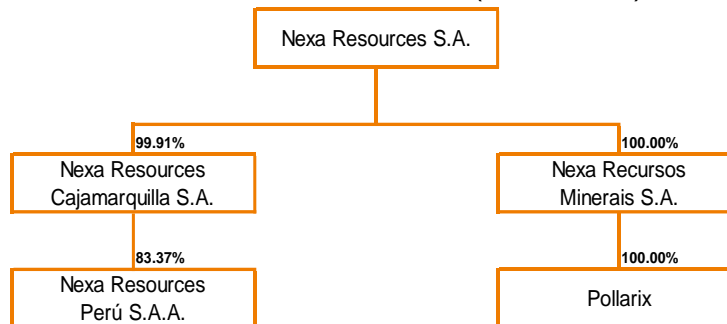
- **Nexa Resources El Porvenir S.A.C.:** Titular directo del 99.99% la Unidad Minera El Porvenir dedicada a la producción de zinc, plomo y cobre, entre otros subproductos como oro y plata.
- **Nexa Resources Atacocha S.A.A.:** Titular indirecto del 66.62% de Atacocha mediante Nexa Resources El Porvenir.
- **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 100.00%. 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.).

Nexa Resources S.A. tiene como propuesta de valor, un modelo de negocio que considera la captura, creación y distribución a través de seis pilares: el capital intelectual, manufacturado, financiero, natural, humano y social propuestos por el International Integrated Reporting Council (IIRC). Cabe señalar que, las actividades de extracción, procesamiento, fundición y comercialización son mecanismos que permiten agregar y distribuir valor a los grupos de interés.

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 Votorantim¹⁴ (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 financieros¹⁵.

ESTRUCTURA DE GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE 2022)



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

¹⁴ 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.

¹⁵ 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).

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 la Bolsa de Valores de 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

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

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

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

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

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

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 diciembre 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 cada una. Respecto a la cuenta de acciones de inversión, está representada por 21,415,462 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, de las cuales, 14,353,549 se encuentran 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%. Como consecuencia, la estructura accionarial es como sigue:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DICIEMBRE 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%
Total	100.00%

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 (DICIEMBRE 2022)			
Directores*	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín De Aliaga Fernandini	Presidente	José Carlos del Valle	Gerente General**
Jones Aparecido Belther	Director	Leonardo Coelho Nunes	Director Ejecutivo de Operaciones
Ignacio Rosado Gómez	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo Contraloría y Planeamiento
Lucía Aljovín Gazzani	Directora Independiente	Juliano Ferreira	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
		Rosa Rossi Sánchez	Gerente Corporativo de DHO
		Vanessa Aita De Marzi	Gerente Corporativo Comercial
		Magaly Bardales Rojas	Gerente Corporativo Legal y Relaciones Institucionales

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

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

**El 02 de noviembre de 2022, se designó a Jose Carlos Del Valle como nuevo Gerente General de Nexa Resources Perú, en reemplazo de la Claudia Torres.

La Gerencia General está presidida por el Sr. José Carlos del Valle, administrador de la Universidad Estatal de California, MBA de The Wharton School y graduado del Programa de Gestión Avanzada (AMP) de la Harvard Business School. Además, fue designado CEO de Nexa Perú en noviembre de 2022 tras ejercer el cargo de Vicepresidente Senior de Finanzas y CFO de Nexa Resources desde octubre de 2022. Finalmente, cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector minero y amplia experiencia en la gestión financiera.

Operaciones¹⁶

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 tpd¹⁷, **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.

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”. Esta unificación prevé generar sinergias en el uso de infraestructura de las operaciones, así como productivas. Durante el 2022, se ha continuado avanzando con los estudios del proyecto de optimización de la integración de las minas El Porvenir y Atacocha. Cabe precisar que, el Proyecto de Integración del Complejo Pasco tiene como objetivo definir la configuración correcta para la operación, invirtiendo en la infraestructura principal de la Unidad y en la integración de minas subterráneas de Atacocha y El Porvenir. La integración permitirá lograr la máxima capacidad para las áreas, generando la posibilidad de aumentar la vida útil del Complejo, optimizando costos e incrementando productividad por la integración de las operaciones. Se espera someter la aprobación del Directorio en el 4T-2023.

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 2022, los gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos totalizaron los US\$ 42.3 MM, presentando una reducción del 3.9% respecto al monto ejecutado en el 2021 (US\$ 44.1 MM) correspondientes principalmente a mayores servicios prestados por terceros.

Durante el 2022, en Cerro Lindo, se elaboró y presentó la actualización y modificación del Plan de Cierre de Minas a la autoridad competente y se actualizaron los estudios de estabilidad física; además, se implementaron mejoras en las unidades de tratamiento para incrementar la eficiencia de la planta desaladora y se culminó con el cerramiento del *stock pile* de concentrado de cobre.

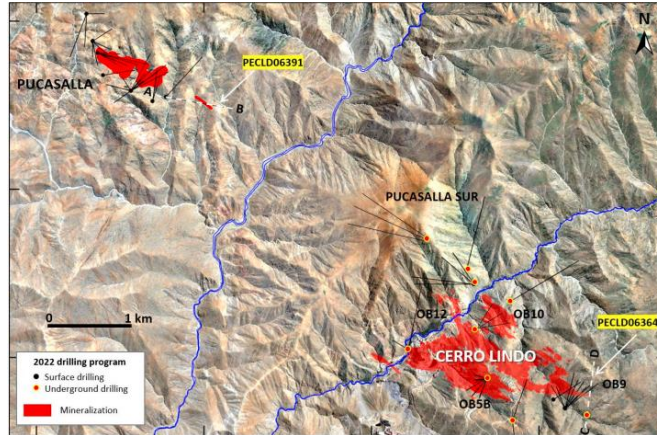
Por su parte, la UM Cerro Lindo registró 30.9 km. De avances totales, de los cuales, 19.4 km. corresponden a preparaciones y el proceso previo al desarrollo del proyecto (estudios de viabilidad, planificación, compra de equipos), 10.3 km. a desarrollos primarios en el proceso de construcción (perforación, voladura y construcción de infraestructura) y 1.2 km. a galerías de exploración.

En Cerro Lindo, 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. Durante el 2022, se realizaron 25.1 km. de perforación exploratoria y 52.1 km de perforación de relleno; en esa misma línea, se continuó perforando el objetivo Pucasalla desde la superficie con un equipo hacia la extensión sureste y desde el subsuelo en el objetivo geofísico Pucasalla Sur, ubicado 800 metros al noroeste de Pucasalla con un equipo. Asimismo, se continuó 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 1T-2023, se continuará la perforación de Pucasalla desde la superficie con dos equipos hacia las extensiones sureste (3,500 metros) y, en Pucusalla Este (1,000 metros), con un equipo

¹⁶ Fuente: Nexa Resources Perú - Informe de Gerencia 4T-2022.

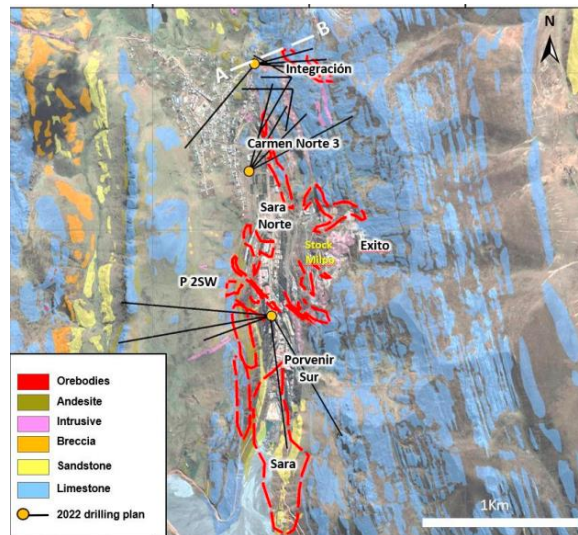
¹⁷ Las leyes peruanas permiten procesar hasta un máximo de 5% sobre la capacidad autorizada.

adicional. Como resultado, se confirmó la continuidad de cuerpos mineralizados near mine, así como la extensión de la mineralización VMS del Target Pucasalla, ubicado a 4.5 Km al noroeste de la mina.



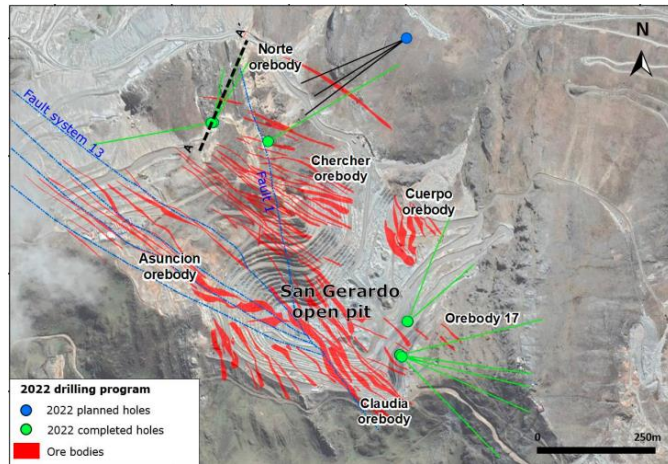
Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: Nexa Resources Perú S.A.A.

En cuanto a los trabajos de perforación de exploración en El Porvenir, durante el 2022, se continuó con la perforación, llegando a ejecutarse 16.6km de perforación exploratoria subterránea y 36.0km de perforación de relleno. Cabe precisar que estos trabajos de perforación se encuentran dirigidos a la ampliación de los cuerpos mineralizados existentes. Como resultado, las perforaciones PEEP02410 y PEEP02391 confirmaron la continuidad de la mineralización en brechas en zonas profundas en el nivel 3300 y abre una nueva zona mineralizada al NE de las brechas de Integración. En el target Porvenir Sur, el programa de perforación confirmó mineralización en ventas masivas con resultados de alto impacto.



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

Por último, en Atacocha, los trabajos de perforación de exploración continuaron ejecutándose; llevándose a cabo 3.1km de trabajos en el Tajo San Gerardo con el objetivo de probar la extensión superficial potencial de los cuerpos mineralizados existentes en la mina. Como resultado, se confirmó la continuidad de la mineralización del cuerpo mineral, ubicado a 100 metros al noreste del Tajo San Gerardo. Cabe mencionar que, durante el 2022, se ejecutaron 19.2km de levantamientos exploratorios en el complejo Pasco.



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

Producción

Durante el 2022, el mineral tratado consolidado del grupo se redujo ligeramente en 0.2% (-16.0 kt) respecto a diciembre de 2021, alcanzando los 9,701.7 kt (dic-2021: 9,717.7 kt). Esta variación estuvo explicada por el menor tratamiento de mineral en Cerro Lindo, específicamente durante el primer trimestre del año dado el rebrote del Covid-19; a diciembre de 2022, la UM trató 6,236 kt (dic-2021: 6,369 kt), registrando una reducción interanual de 2.1% (-133 kt), amortiguada por el incremento en el mineral tratado en las minas Atacocha y El Porvenir de 6.5% (+82.7 kt) y 1.6% (+36.0 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 Ómicron.

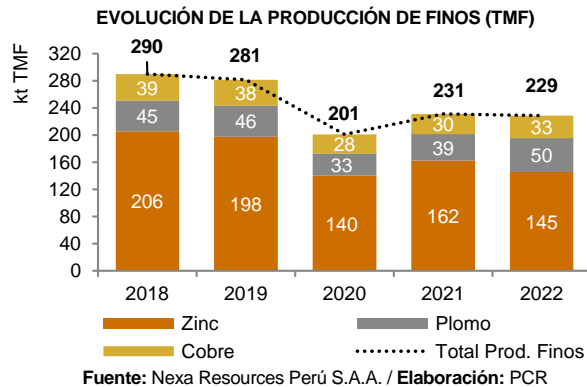
De manera específica, Atacocha mostró una recuperación del tratamiento de minerales debido a que en el 1T y 4T-2021 se suspendieron las operaciones por protestas ilegales de pobladores de una comunidad que bloquearon la carretera de acceso a la Unidad durante 48 días, ello repercutió en su producción acumulada durante el 2021 y, el menor número de protestas durante el 2022 permitió una mayor producción. Del mismo modo, El Porvenir presentó un ligero incremento el 2022 propio del incremento de la producción. Cabe precisar que, el mineral tratado en Cerro Lindo cuenta con una participación de 64.3% del total (dic-2021: 65.5%), seguido de El Porvenir con 21.8% (dic-2021: 21.4%) y Atacocha con 14.0% (dic-2021: 13.1%).

La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una ligera reducción interanual de 1.0% (-2.4 kt TMF), totalizando los 228.7 kt TMF (dic-2021: 231.1 kt TMF). Ello se sustenta la menor producción de zinc en 10.3% (-16.8 kt TMF), amortiguado por la mayor producción de plomo en 27.9% (+10.9 kt TMF) y cobre en 11.7% (+3.5 kt TMF). Por otro lado, el oro creció interanualmente en 5.3% (+1.3 kt OZ), respectivamente, totalizando las 26.8 kt OZ (dic-2021: 25.5 kt OZ); mientras que, la plata se redujo interanualmente en 1.0% (-81.6 kt OZ) alcanzando los 8,226.0 kt TMF (dic-2021: 8,307.6 kt TMF). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.73% (dic-2021: 1.90%) según lo planificado en la secuencia de extracción del periodo; así como, los incrementos en la producción de cobre, plomo, plata y oro se deben a mayores leyes en dichos productos.

Por Unidad Minera, Cerro Lindo redujo su producción total de finos en 7.8% (-11.3 kt TMF), totalizando los 132.9 kt TMF (dic-2021: 144.2 kt TMF), debido a la menor producción de zinc (-17.5%; -17.9 kt TMF) que alcanzó los 84.4 kt TMF (dic-2021: 102.3 kt TMF). Esta reducción se debe, principalmente, a la reducción de la ley de zinc durante el 2022, situándola en 1.55% (dic-2021: 1.79%); sumado a la disminución temporal de la fuerza laboral por la aparición de la variante Ómicron y mantenimiento planificado durante el primer trimestre de 2022. Cabe señalar que, debido a la dureza del mineral, se implementó un proceso de mezcla de minerales en la UM que mejorará el proceso del mineral. Además, 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 12.7% (+3.7 kt TMF), alcanzando una producción de 32.8 kt TMF (dic-2021: 29.1 kt TMF); del mismo modo, la producción de plomo totalizó los 15.6 kt TMF (dic-2021: 12.8 kt TMF), presentando un incremento de 22.2% (+2.8 kt TMF). Esto se debe al incremento de la ley de cobre en 7 pbs (dic-2022: 0.61% vs dic-2021: 0.54%) y la ley de plomo en 5 pbs (dic-2022: 0.33% vs dic-2021: 0.28%).

Respecto a la mina El Porvenir, la producción total de finos se incrementó interanualmente en 7.7% (+5.4 kt TMF), totalizando 75.0 kt TMF (dic-2021: 69.7 kt TMF), dado el incremento en la producción de plomo (+31.3%; +5.5 kt TMF) y zinc (+0.2%; +0.1 kt TMF); en línea con el aumento del mineral tratado y el incremento del porcentaje ley de plomo, el cual se situó en 1.34% (dic-2021: 1.08%). Por su parte, la ley promedio de zinc se redujo en 3 pbs, siendo de 2.80% (dic-2021: 2.83%).

En Atacocha, la producción total en finos se incrementó en 20.6% (+3.6 kt TMF), alcanzando los 20.8 kt TMF (dic-2021: 17.2 kt TMF), dada la mayor producción de plomo en 29.5% (+2.6 kt TMF) que alcanzó los 11.2 kt TMF (dic-2021: 8.7 kt TMF) y de zinc en 11.6% (+1.0 kt TMF) que totalizó los 9.6 kt TMF (dic-2021: 8.5 kt TMF); es preciso señalar que no se registró producción de cobre durante 2022. En esa misma línea, la ley de plomo se incrementó en 15 pbs, alcanzando el 0.97% (dic-2021: 0.82%); de mismo modo, la ley de zinc se incrementó en 1 pbs, siendo la ley de zinc de 0.89% (dic-2021: 0.88%). La UM de Atacocha suspendió sus actividades durante 4 días en el primer trimestre de 2022 debido a la interrupción en el acceso por carretera a la mina, durante 11 días en el segundo trimestre del año dadas las protestas en mayo de 2022 y durante 15 días durante el tercer trimestre del año; a pesar de ello, se registra un incremento en la producción total de finos producto a la menor paralización comparada con el 2021, que suspendió actividades durante 48 días por protestas de las comunidades.



El subproducto plata presentó un incremento interanual de 14.1% (-1,171.4 kt OZ), totalizando los 9,480.0 kt OZ (dic-2021: 8,307.6 kt OZ). A detalle, en la UM Atacocha, la producción de plata se redujo en 15.5% (-536.0 kt OZ), totalizando los 2,931.0 kt OZ (dic-2021: 3,467.0 kt OZ); mientras que, en Cerro Lindo, la producción de plata alcanzó los 4,070.0 kt OZ (dic-2021: 3,814.1 kt OZ), presentando un incremento interanual de 6.7% (+255.9 kt OZ); del mismo modo, en Atacocha, se registró un incremento de 19.3% (+200.2 kt OZ), situándose la producción de plata en 1,225.0 kt OZ (dic-2021: 1,026.5 kt OZ). Por su parte, el subproducto oro se incrementó interanualmente en 5.7% (+1.4 kt OZ), alcanzando los 26.9 kt OZ (dic-2021: 25.5 kt OZ). En específico, la producción de oro fue mayor en El Porvenir en 5.7% (dic-2022: 9.2 kt OZ vs dic-2021: 8.7 kt OZ) y, en Atacocha, en 13.7% (dic-2022: 13.6 kt OZ vs dic-2021: 12.0 kt OZ); contrapuesto por la menor producción de oro en Cerro Lindo en 15.9% (-0.8 kt OZ), totalizando las 4.1 kt OZ (dic-2021: 4.8 kt OZ).

Reservas y Recursos Mineros¹⁸

El grupo actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales de acuerdo con el reporte de reservas y recursos minerales presentado por Nexa Resources S.A. bajo el estándar *National Instrument 43-101*. Con ello, las reservas minerales de manera consolidada sumaron 100.6 MM tn (dic-2021: 97.1 MM tn), donde 44.2 MM tn son probadas y 56.4 MM tn son probables.

En el caso de Nexa Perú, las reservas de Cerro Lindo son 41.4 MM tn (26.4 MM tn probadas y 15.0 MM tn probables) y El Porvenir 15.5 MM tn (2.5 MM tn probadas y 13.0 MM tn probables). En cuanto a los recursos, estos suman 29.1 MM tn en las tres UMs (11.7 MM tn son medidas y 17.4 MM tn son indicadas); asimismo, en estas tres UMs se contabiliza 31.1 MM tn de recursos inferidos. También, se han calculado recursos medidos e indicados en los proyectos *greenfield* de zinc de NP por 51.0 MM tn y en proyectos de cobre por 189.4 MM tn. El total de recursos inferidos de NP en estos proyectos es de 68.1 MM tn.

A pesar de las provisiones por deterioro de activos, en marzo de 2022, se informó la extensión de la vida de mina¹⁹ 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 septiembre de 2022, la provisión para el cierre de minas y ambientales se redujo a US\$ 84.1 MM (dic-2021: US\$ 119.1 MM); es preciso señalar que la tasa ajustada al riesgo de crédito utilizada se incrementó a entre 10.5% y 13.1% (dic-2021: entre 3.5% a 6.5%).

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. Respecto a las estrategias corporativas, se busca brindar a los clientes productos de calidad, nuevas soluciones y aplicaciones para zinc y cobre; además, se espera que las relaciones sean a largo plazo y con una comunicación abierta y transparente. Cabe precisar que, las ventas se realizan de acuerdo con las condiciones contractuales definidas con cada cliente, las cuales se pactan a precios del mercado internacional.

¹⁸ Las reservas y recursos son calculados de manera anual por parte de la compañía en el reporte MRMR, la cual fue actualizada a dic-2022.

¹⁹ Fuente: Reporte *Information Relating to Mineral Properties*, publicado en marzo de 2022.

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 diciembre de 2022, las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y sin presentar indicios de deterioro importantes; estas se dividen el 81.5% correspondiente a entidades relacionadas (dic-2021: 84.3%) y la diferencia de 18.5% correspondientes a terceros (dic-2021: 15.7%).

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.

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 diciembre de 2022, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses, totalizan los US\$ 156.4 MM; 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 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.

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 de los 2022 fueron de US\$ 87.1 MM (2021: US\$ 93.8 MM), de las cuales, US\$ 2.4 MM corresponden a proyectos de expansión y US\$ 84.7 MM a proyectos de no expansión²⁰, presentando una reducción interanual de 7.1% (-US\$ 6.7 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.

A detalle, la UM Cerro Lindo invirtió US\$ 45.5 MM durante el 2022 en la renovación de equipamiento, mejoramiento de la infraestructura y la automatización de los procesos para incrementar la eficiencia y confiabilidad de la planta. También, se invirtió en aumentar la capacidad de almacenamiento de desmonte para un mejor control y manejo de la mina que permita garantizar la productividad y continuidad de las operaciones.

Posición competitiva

Nexa Perú, a diciembre de 2022, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre²¹ en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc con una participación de 6.6% y Nexa Resources El Porvenir en el sexto lugar con una participación de 4.0%, siendo superados por Compañía Minera Antamina (36.5%) y Volcan Compañía Minera (11.0%);

²⁰ Proyectos de sostenimiento (incluye HSE e inversiones en presas de relave), modernización, tecnología de información y otros.

²¹ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – diciembre 2022.

mientras que Nexa Resources El Porvenir logró el primer lugar entre los productores de plomo con una participación de 9.8%, superando a Volcan Compañía Minera (9.7%) y Compañía Minera Chungar (9.4%), y Nexa Resources Perú logró el cuarto puesto con una participación de 7.0%.

Análisis Financiero

Balance General:

A diciembre de 2022, el activo se encuentra compuesto un 57.1% de activo corriente y el 42.9% restante por activo no corriente; en esa misma línea, el activo corriente totalizó los US\$ 658.1 MM (dic-2021: US\$ 680.6 MM) y el activo no corriente los US\$ 493.7 MM (dic-2021: US\$ 559.6 MM); cabe señalar que ambas cuentas presentaron reducciones de 3.3% (-US\$ 22.5 MM) y 11.8% (-US\$ 65.8 MM), respectivamente. En consecuencia, el activo total alcanzó los US\$ 1,151.8 MM, presentando una reducción de 7.1% (-US\$ 88.4 MM) respecto a diciembre de 2021.

La reducción del activo total se debe principalmente a los menores activos intangibles que se redujeron en 30.0% (-US\$ 73.1 MM), pasando de US\$ 243.6 MM a diciembre de 2021 a US\$ 170.6 MM a diciembre de 2022, dado el deterioro presentado en el 2022 en la Unidad Generadora de Efectivo Cerro Lindo propio del aumento de CAPEX y costos y la decisión del grupo de no mantener en su cartera los proyectos *greenfields* Shalipayco y Pukaqaqa. Ello aunado al menor efectivo disponible (-10.5%, -US\$ 28.6 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 a una tasa de interés de 4.625%.

Por otro lado, el pasivo total alcanzó los US\$ 490.1 MM (dic-2021: US\$ 674.7 MM), correspondiente el 54.9% al pasivo corriente y el 45.1% al pasivo no corriente. A detalle, el pasivo corriente se redujo en 9.3% (-US\$ 27.8 MM) respecto a diciembre de 2021, alcanzando los US\$ 269.3 MM (dic-2021: US\$ 297.0 MM), debido al menor impuesto a las ganancias propio de la menor utilidad en el 2022. Por su parte, el pasivo no corriente totalizó los US\$ 220.8 MM (dic-2021: US\$ 377.6 MM), presentando una reducción interanual de 41.5% (-US\$ 156.8 MM), debido a la menor deuda de largo plazo proveniente de deuda financiera y otros pasivos en 99.0% (-US\$ 129.2 MM) y 15.9% (-US\$ 21.1 MM), respectivamente, esto se debe a la amortización y cancelación anticipada de los bonos preferentes en marzo de 2022; ello aunado al menor reconocimiento de ingresos por entrega de mineral en 7.1% (-US\$ 8.1 MM) correspondiente a las obligaciones contractuales de *silver streaming*²².

En consecuencia, el pasivo total se redujo en 27.4% (-US\$ 184.5 MM) respecto a diciembre de 2021, 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.

Finalmente, el patrimonio totalizó los US\$ 661.7 MM, incrementándose en 17.0% (+US\$ 96.2 MM) respecto a diciembre de 2021, debido a los mejores resultados acumulados registrados durante el 2022, los cuales, alcanzaron los US\$ 157.6 MM, presentando un incremento de 151.2% (+US\$ 94.8 MM).

Eficiencia Operativa:

Durante el 2022, se registraron ventas por US\$ 892.4 MM (dic-2021: US\$ 828.6 MM), presentando un incremento interanual de 7.7% (+US\$ 63.8 MM); esto se debe a la mayor venta de zinc por el incremento en el precio del zinc y de plomo por el mayor volumen de venta de plomo. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 892.4 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 18.8 MM a ingresos por servicios de flete y seguros²³.

Por su parte, el incremento en el precio del zinc motivó el crecimiento del nivel de ventas, en específico, el precio promedio de la tonelada de zinc LME aumentó en 15.7% respecto a diciembre de 2021, situándose en US\$ 3,478 por tonelada (dic-2021: US\$ 3,007 por tonelada). Asimismo, el precio del oro presentó un ligero incremento interanual de 0.1%, alcanzando lo US\$ 1,800 por tonelada (dic-2021: US\$ 1,799 por tonelada). En contraparte, el precio del plomo por tonelada se redujo en 2.5%, situándose en US\$ 2,150 por tonelada (dic-2021: US\$ 2,206 por tonelada); del mismo modo, el precio promedio del cobre por tonelada registró una reducción interanual de 5.6%, situándose en US\$/t 8,797 (dic-2021: US\$/t 9,317); mientras que el precio promedio de la plata registró una reducción interanual de 13.5% alcanzando los US\$ 21.7 por onza (dic-2021: US\$ 25.1 por onza).

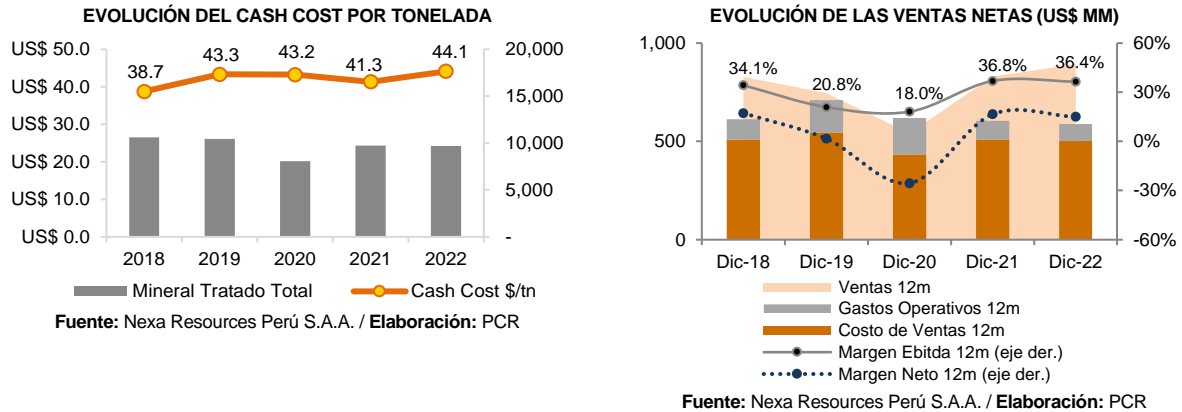
En cuanto al aporte a las ventas por Unidad Minera²⁴, a diciembre de 2022, Cerro Lindo se situó como el líder en la contribución con 57.6%, seguido de El Porvenir en 33.0% y Atacocha con 9.4%. Respecto al aporte de cada mineral en el valor de las ventas, se tiene que el zinc sigue siendo el mayor aportante, seguido del cobre, el plomo, los certificados de plata y el remanente en fletes y seguros.

²² Denominación de la obligación contractual de 2016 entre Nexa Resources Perú y Nexa Resources UK Limited, subsidiaria al 100.0% de la compañía, que consistió en el pago anticipado de US\$ 250,000 por la venta anticipada de una porción de plata incorporada en los concentrados extraídos de la UM Cerro Lindo.

²³ Del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 144.6 MM.

²⁴ Fuente: Nexa Perú – Informe de Gerencia del 4T-2022.

A diciembre de 2022, el *cash cost RoM* presentó un incremento de 6.6%, siendo de US\$/t 44.1 (dic-2021: US\$/t 41.3), debido a mayores costes operativos dado el incremento en la inflación que presionó al alza los costos de mantenimiento y servicios de terceros, aunado a los mayores costos en consultorías ambientales en El Porvenir. Cabe señalar que tanto Cerro Lindo, El Porvenir como Atacocha presentaron mayor *cash cost* en 6.3%, 3.9% y 15.4%, situándolo en US\$/t 40.3, US\$/t 59.8 y US\$/t 36.7, respectivamente. Así, el costo de ventas²⁵ se incrementó en 9.9% (+US\$ 50.1 MM) interanualmente, alcanzando los US\$ 557.8 MM (dic-2021: US\$ 507.8 MM). Cabe precisar que, durante los 9M-2022, se reconoció un costo por US\$ 2.2 M debido a las actividades ilegales en las comunidades, que resultó en la suspensión temporal de la producción durante varios días de los meses de marzo y mayo de 2022. De esta forma, la utilidad bruta totalizó los US\$ 334.5 MM (dic-2021: US\$ 320.8 MM).



Asimismo, los gastos operativos totalizaron los US\$ 155.2 MM (dic-2021: US\$ 96.0 MM), presentando un incremento interanual de 62.7% (+US\$ 59.8 MM), ello explicado por el deterioro de activos de larga duración (US\$ 51.9 MM), este se determina cuando existen indicadores de que el valor en libros de un activo o una unidad generadora de energía puede no recuperarse, ya sea por cambio en el precio proyectado de los metales, un aumento significativo de los costos operacionales, una disminución del volumen de la producción o la reducción de la vida útil de una mina. Cabe precisar que, en diciembre de 2022, se generó una reversión de deterioro en la UGE Cerro Pasco; en contraparte, se reconocieron pérdidas por deterioro de activos individuales por trabajos en curso y por la decisión de la compañía de no mantener en su cartera los proyectos Shaylipayco y Pukaqaqa.

En cuanto al gasto financiero neto, estos alcanzaron los US\$ 17.9 MM; mientras que, en diciembre de 2021, se registraron ingresos financieros por US\$ 5.5 MM. Este cambio se debe a la pérdida por diferencia de cambio registrada en el 2022. Así, luego de descontar tributos por US\$ 66.1 MM, la utilidad neta fue positiva en US\$ 95.3 MM (dic-2021: US\$ 136.4 MM), presentando una reducción de 30.1% (-US\$ 41.1 MM).

Rentabilidad

Dada la menor generación operativa, los niveles de rentabilidad se redujeron propio del incremento en los gastos operativos. Así, el EBITDA se situó en US\$ 260.2 MM (dic-2021: US\$ 305.2 MM), participando del 29.2% de los ingresos. Por su parte, el EBITDA ajustado²⁶ alcanzó los US\$ 329.0 MM (dic-2021: US\$ 331.0 MM), presentando una ligera caída de 0.6%, debido a los mayores costos operativos relacionados a gastos en servicios, materiales y mantenimiento de terceros, aunado a los mayores gastos administrativos y gastos en la comunidad de El Porvenir; en esa misma línea, el margen EBITDA ajustado se redujo a 36.9% (dic-2021: 40.0%). Asimismo, tanto el ROE como el ROA se situaron por debajo de la cifra del año previo, situándose en 15.5% (dic-2021: 27.2%) y 8.0% (dic-2021: 11.2%), respectivamente. Por su parte, los márgenes bruto, operativo y neto se redujeron comparado con diciembre de 2021, alcanzando el 37.5%, 20.1% y 10.7%, respectivamente (dic-2021: 38.7%, 27.2% y 16.5%).

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 mantienen estables con un nivel de efectivo de US\$ 243.5 MM; cabe resaltar que, la sólida posición de caja permitió incrementar el *capex* y prepagar pasivos importantes.

De esta manera, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.4 y 2.2 veces (dic-2021: 2.3x y 2.1x), respectivamente; este ligero incremento se debe al menor activo corriente en 3.3% (-US\$ 22.5 MM) dada la cancelación de los bonos corporativos, contrapuesto por la reducción en el pasivo corriente en 9.3% (-US\$ 27.8 MM) dado el menor impuesto por pagar del año 2022 propio de la menor utilidad generada. Por su parte, el

²⁵ Neto de depreciación y amortización.

²⁶ EBITDA ajustado: Utilidad neta del año, ajustada por (i) depreciación y amortización, (ii) resultados financieros netos, (iii) impuesto a las ganancias, (iv) pérdida o ganancias en venta de inversiones, (v) deterioro y reversión de deterioro, (vi) pérdida o ganancia en venta de activos de larga duración, (vii) bajas de activos de larga duración; y, (viii) remediación en estimaciones de obligaciones por retiro de activos. Además, se determinó que la administración puede realizar ajustes a su juicio.

indicador de Deuda Financiera Neta/EBITDA ajustado fue de -0.73x (dic-2021: -0.40x), manteniéndose en niveles negativos y reflejando una sólida liquidez.

Respecto al Flujo de Caja Total, este fue negativo en -US\$ 28.6 MM (dic-2021: -US\$ 8.5 MM). En detalle, el Flujo Operativo fue de US\$ 196.9 MM, mayor al flujo generado en diciembre de 2021 (US\$ 179.8 MM); este incremento se dio principalmente por el registro de una pérdida neta por deterioro de US\$ 51.9 MM.

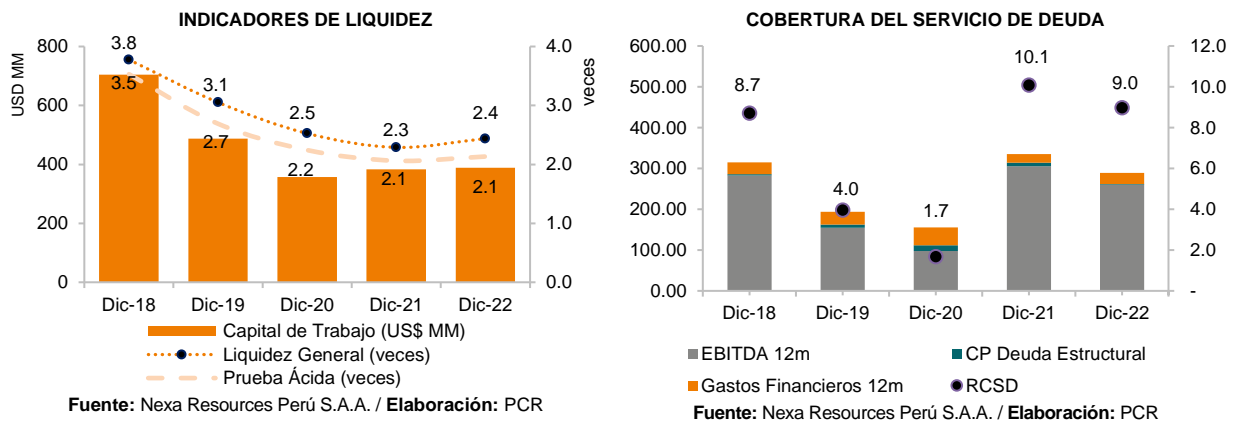
Respecto al Flujo de Inversión, se registró una cifra de -US\$ 87.0 MM (dic-2021: -US\$ 93.6 MM), donde destacan las adiciones propias del desarrollo de minas en la categoría de sostenimiento de los trabajos en proceso, que incluye los trabajos de desarrollo al interior de El Porvenir, la elevación de la presa de relaves en Atacocha y desarrollo de infraestructura en Cerro Lindo.

Finalmente, el Flujo de Financiamiento reflejó una cifra negativa de -US\$ 137.4 MM (dic-2021: -US\$ 92.9 MM), donde se destaca el prepago de la recompra de bonos por US\$ 128.5 MM, pagos de capital por US\$ 1.4 MM y arrendamiento por US\$ 7.5 MM.

Solvencia/ Cobertura

El grupo presenta un adecuado nivel de endeudamiento, al corte de evaluación, se registró un indicador de apalancamiento de 0.7x (dic-2021: 1.2x), esta reducción se debe a una disminución en el nivel de los pasivos de 27.4% (-US\$ 184.5 MM), producto del prepago de los bonos corporativos, aunado al mayor patrimonio en 17.0% (+US\$ 96.2 MM) dado a los mejores resultados acumulados.

Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.01x (dic-2021: 0.46x), indicador bajo y menor dada la reducción de la deuda mencionada. Tal como se mencionó anteriormente, el indicador de Deuda Financiera Neta/EBITDA ajustado fue de -0.73x (dic-2021: -0.40x), debido a la reducción del EBITDA ajustado y la menor deuda financiera registrada por la cancelación de los bonos. Asimismo, los indicadores de cobertura retornaron a niveles importantes desde diciembre de 2021, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda²⁷ de 9.0x (dic-2021: 10.1x y dic-2019: 4.0x), manteniendo una tendencia estable en línea al mayor EBITDA.



Instrumentos Clasificados

Acciones Comunes (NEXAPEC1)

A la fecha, Nexa Perú tiene 1'257,754,353 acciones comunes en circulación²⁸, 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 de cierre durante el 2022 fue de S/ 2.0 (dic-2021: S/ 3.56), presentando una reducción interanual de 43.8%, dado el rebrote del COVID-19 y las protestas de la comunidad que generaron una paralización en las operaciones de Nexa Atacocha. Cabe precisar que del total de acciones comunes que se encuentran en circulación, el 99.5% se encuentran en posesión de accionistas nacionales; mientras que 0.39% se encuentran en posesión de accionistas extranjeros y 0.11% en manos de trabajadores A lo largo del año, se reflejó una

²⁷ Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural)

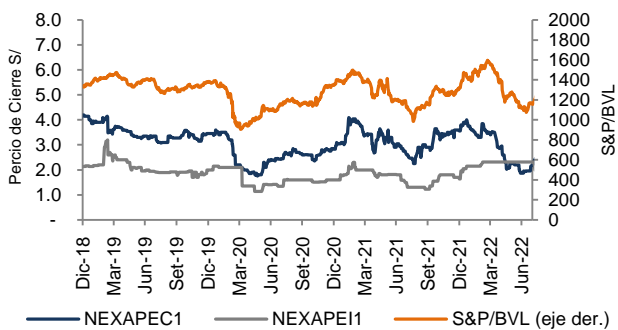
²⁸ Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

tendencia decreciente, en línea con que la incertidumbre continúa; de modo que, durante el último trimestre del año, el precio de las acciones comunes se mantiene a la baja (4T-2022: S/ 2.64).

Cabe precisar que, a diciembre 2022, la compañía presentó un YTD de -43.8%; mostrando una tendencia negativa en comparación a lo obtenido en el 2021 (YTD 2021: 25.8%). Adicionalmente, al cierre del 2022, la compañía obtuvo una frecuencia de negociación de 35.0%.

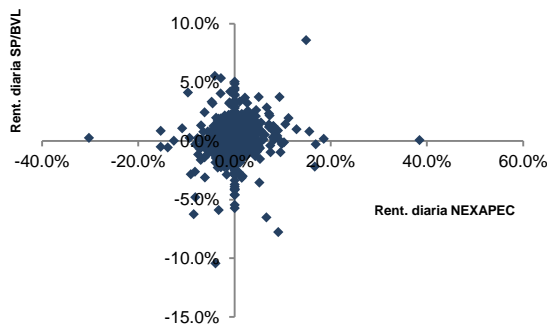
A la fecha de elaboración del informe, el rendimiento YTD de las acciones a mayo 2023 fue de -17.5%. Adicional a ello, se calculó la sensibilidad respecto al mercado (beta histórica de evaluación) de 0.4794 para dichas acciones, mostrando una moderada correlación de los retornos con el del sistema; es preciso señalar que, se utilizó como *benchmark* el índice S&P/BVL Peru General Index. Por su parte el beta histórico a diciembre de 2022 se situó en 0.4917.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO: ACCIÓN DE NEXAPEC1, NEXAPEI1, S&P/BVL



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

BETA DE LA ACCIÓN NEXAPEC1: 0.4794



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

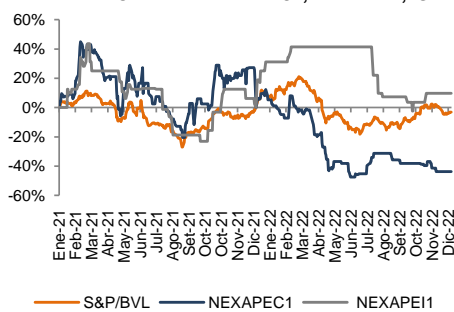
Acciones de Inversión (NEXAPEI1)

A diciembre de 2022, Nexa registra acciones de inversión por 21'415,462 con un valor nominal de S/ 1.00 por acción, de las cuales 14,353,549 se encontraban en circulación. Asimismo, el precio al cierre al 2022 se situó en S/1.80; registrando una tendencia creciente (+9.7%) respecto a lo reportado al término del 2021 (dic-2021: S/ 1.64)

El rendimiento YTD de la acción se situó en 9.76%; pasando de una cotización de S/1.64 a inicios del año a S/ 1.8 en diciembre 2022. Cabe mencionar, que se ve un incremento respecto a lo obtenido al término del 2021 (YTD 2021: 2.5%). A su vez, la frecuencia de negociación de la acción se situó en 10.76%, mostrando un incremento respecto a lo reportado durante el 2021. Por otro lado, a diciembre de 2022, el beta se situó en 0.0825.

A la fecha de elaboración del informe, la acción cotiza en S/ 1.70; mostrando una caída interanual del 38.4%

RENDIMIENTO YTD DE NEXAPEC1, NEXAPEI1, IGBVL



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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\$ 0.15722 por acción. A diciembre de 2022, 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-17²⁹	Dic-19³⁰
Monto (US\$ M)	16,750	335,000	200,000
Monto unitario (US\$)	0.012805	0.263343	0.15722

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

²⁹ Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2016 y 2017, siendo efectivas en oct-2017.

³⁰ 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-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Activo Corriente	957,821	725,103	590,948	680,608	658,099
Activo Corriente prueba ácida	894,762	638,302	524,078	612,349	588,864
Activo No Corriente	642,009	695,712	611,142	559,579	493,730
Activo Total	1,599,830	1,420,815	1,202,090	1,240,187	1,151,829
Pasivo Corriente	253,480	237,369	233,710	297,022	269,266
Pasivo No Corriente	576,630	602,357	531,690	377,628	220,846
Pasivo Total	830,110	839,726	765,400	674,650	490,112
Patrimonio Total	769,720	581,089	436,690	565,537	661,717
Deuda Financiera	345,784	352,169	253,421	139,505	3,181
Corto Plazo de deuda estructural	3,755	7,494	14,759	9,058	1,936
Largo Plazo de deuda estructural	342,029	344,675	238,662	130,447	1,245
Ventas Netas	827,537	745,181	541,099	828,571	892,389
Costo de Ventas	508,588	544,331	431,481	507,801	557,849
Utilidad bruta	318,949	200,850	109,618	320,770	334,540
Gastos Operativos	104,056	165,594	186,814	95,398	155,184
Utilidad Operativa	214,893	35,256	-77,196	225,372	179,356
Ingresos Financieros	21,274	17,866	12,042	11,593	14,003
Gastos Financieros	28,738	31,660	43,500	21,247	27,103
Utilidad Neta	142,082	11,370	-138,824	136,369	95,286
EBITDA	282,588	154,938	97,518	305,175	260,235
EBITDA y Cobertura					
EBIT 12m	214,893	35,256	-77,196	225,372	179,356
Depreciación y Amortización 12m	67,695	119,682	174,696	80,503	80,879
EBITDA 12m	282,588	154,938	97,500	305,175	260,235
EBITDA/Gastos Financieros	9.8	4.9	2.2	14.4	9.6
RCSD	8.7	4.0	1.7	10.1	9.0
Deuda Financiera / EBITDA	1.2	2.3	2.6	0.5	0.01
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-1.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.9
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.4	0.3	0.2	0.0
Deuda Financiera neta / Patrimonio	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4
Pasivo Total / Patrimonio	1.1	1.4	1.8	1.2	0.7
Pasivo Total / Capital Social	2.0	2.0	1.8	1.6	1.2
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	8.7	4.0	1.7	10.1	9.0
Rentabilidad					
ROA 12m	9.1%	0.8%	-12.0%	11.2%	8.0%
ROE 12m	19.3%	1.9%	-31.9%	27.2%	15.5%
Margen bruto 12m	38.5%	27.0%	20.3%	38.7%	37.5%
Margen operativo 12m	26.0%	4.7%	-14.3%	27.2%	20.1%
Margen neto 12m	17.2%	1.5%	-25.7%	16.5%	10.7%
Liquidez					
Liquidez General (veces)	3.8	3.1	2.5	2.3	2.4
Prueba Ácida (veces)	3.5	2.7	2.2	2.1	2.2
Capital de Trabajo (US\$ MM)	704	488	357	384	388.8
Días Inventario en Stock (días)	27	24	23	27	28.5
Días Promedio de Cobro (días)	109	106	143	170	217
Ciclo Operativo (días)	137	130	166	196	246
Días de Pago a Proveedores (días)	94	94	101	95	91
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	42	36	65	102	154
NEXAPEC1					
Precio de cierre S/	4.20	3.45	2.83	3.56	2.00
Rendimiento YTD	-8.7%	-17.9%	-18.0%	25.8%	-43.8%
Frecuencia de negociación	65.0%	55.0%	52.4%	31.8%	35.0%
Beta	1.025	0.978	0.672	0.549	0.479
N° de Acciones en circulación (SMV)	1,309.7MM	1,309.7MM	1,309.7MM	1,257.8MM	1,257.8MM
NEXAPEI1					
Precio de cierre S/	2.13	2.00	1.60	1.64	1.80
Rendimiento YTD	-31.9%	-6.1%	-20.0%	2.5%	9.7%
Frecuencia de negociación	55.0%	15.0%	9.5%	36.4%	10.8%
Beta	0.071	0.091	0.089	0.084	0.082
N° de Acciones en circulación (SMV)	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462
Total acciones emitidas	1,331.2MM	1,331.2MM	1,331.2MM	1,279.2MM	1,279.2MM

Fuente: Nexa Resources Perú/BVL / Elaboración: PCR