

NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EE.FF.¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 22 de noviembre de 2023
Sector Minero, Perú

Equipo de Análisis:

Ofelia Maurate De La Torre omaurate@ratingspcr.com Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2023
Fecha de comité	29/05/2019	29/05/2020	31/05/2021	17/05/2022	17/07/2023	22/11/2023
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 30 de junio de 2023. 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 adecuados niveles de cobertura, liquidez y solvencia. Por su parte, se aprecia una reducción continua en los niveles de producción y ventas; sin embargo, se destaca indicadores de rentabilidad y márgenes 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 junio de 2023, 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 5.0% y Nexa Resources El Porvenir alcanzó el quinto lugar con una participación de 4.2%; por su parte, Nexa Resources El Porvenir se posicionó en el segundo lugar entre los productores de plomo con una participación de 10.4%.
- **Niveles de liquidez y cobertura de deuda adecuados.** Los niveles de liquidez se mantienen en niveles holgados, sustentados en el bajo endeudamiento. El ratio de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.4 y 2.0 veces (dic-2022: 2.4x y 2.2x), respectivamente; esta ligera reducción en la prueba ácida se debe al menor efectivo disponible aunado a las menores cuentas por cobrar comerciales y relacionadas. Por su parte, el indicador de Deuda Financiera Neta/ LTM EBITDA ajustado fue de -0.76x (jun-2022: -0.47x), indicador ligeramente mayor y ratifica su sólido perfil de liquidez. Cabe precisar que, la minera no cuenta con vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo. Asimismo, los indicadores de cobertura se redujeron presentando un ratio de cobertura del servicio de deuda³ de 5.2x (dic-2022: 9.0x y jun-2022: 11.1x), ante la reducción de la generación del semestre.

¹ EE.FF. No Auditados.

² Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – junio 2023.

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

- **Adecuados los niveles de solvencia:** Al corte de evaluación, se registró un indicador de endeudamiento de 0.6x (jun-2022 y dic-2022: 0.7x), esta reducción se debe a una disminución en el nivel de los pasivos en 12.1% (-US\$ 59.3 MM), producto de las menores cuentas por pagar comerciales y el menor ingreso diferido registrado, aunado al mayor patrimonio en 5.5% (+US\$ 36.1 MM) dado a los mejores resultados acumulados. Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.01x (jun-2022: 0.03x), indicador en niveles mínimos y menor al corte de junio de 2022, dada la reducción de la deuda mencionada.
- **Reducción en la producción de finos y las leyes de los minerales:** La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una reducción interanual de 12.1%, totalizando los 100.4 kt TMF (jun-2022: 114.3 kt TMF). Ello se sustenta en la menor producción de zinc en 14.5% y cobre en 22.9%, amortiguado por la mayor producción de plomo en 3.6%. Por otro lado, la producción de oro se redujo interanualmente en 17.8%, totalizando las 10.8 kt OZ (jun-2022: 13.1 kt OZ); del mismo modo, la plata se redujo interanualmente en 3.0% alcanzando los 4,506.0 kt TMF (jun-2022: 4,641.0 kt TMF). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.6% (jun-2022: 1.8%) según lo planificado en la secuencia de extracción del periodo; así como, las menores leyes en los demás minerales: cobre (jun-2023: 0.4%), plomo (jun-2023: 0.6%), plata (jun-2023: 1.2%) y oro (jun-2023: 0.005%).
- **Reducción en el nivel de ingresos de la Compañía.** Durante el primer semestre de 2023, se registraron ventas por US\$ 357.5 MM (jun-2022: US\$ 502.1 MM), presentando una reducción interanual de 28.8% (-US\$ 144.6 MM); esto se debe a la caída en el precio de los metales y el menor volumen de venta de zinc, cobre y plomo en Cerro Lindo. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 418.0 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 9.9 MM a ingresos por servicios de flete y seguros⁴.
- **Menores indicadores de rentabilidad.** El EBITDA ajustado⁵ alcanzó los US\$ 85.6 MM (jun-2022: US\$ 214.3 MM), presentando una reducción de 60.1%, debido a los menores ingresos en línea con la menor producción de zinc y cobre; en esa misma línea, el margen EBITDA ajustado se redujo a 23.9% (jun-2022: 42.7%). Asimismo, tanto el ROE como el ROA anualizados se situaron por debajo de la cifra del año previo, ubicándose en 2.7% (jun-2022: 25.5%) y 1.6% (jun-2022: 12.5%), respectivamente. Por su parte, los márgenes bruto, operativo y neto anualizados se redujeron comparado con junio de 2022, alcanzando el 27.1%, 7.0% y 2.5% (jun-2022: 40.8%, 29.5% y 16.8%), respectivamente.
- **Fluctuaciones en el precio de las acciones en el mercado:** El precio de cierre del primer semestre de 2023 fue de S/ 1.47 (jun-2022: S/ 1.87), presentando una reducción interanual de 21.4%. A lo largo del año, se reflejó una tendencia decreciente, en línea con que la incertidumbre continúa; de modo que, el precio de las acciones comunes se mantiene a la baja. A junio de 2023, la compañía presentó un YTD de -26.5% y la compañía obtuvo una frecuencia de negociación de 35.0%.
- **Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico:** El principal accionista es Nexa Resources S.A., empresa minera y metalurgia 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 2018-2022 y EE. FF. No Auditados a junio de 2022 y junio de 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados a junio de 2023.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de los EE. FF. No Auditados a junio de 2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a junio de 2023.

⁴ Del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 60.5 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.

- **Riesgo de Solvencia:** Estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a junio de 2023.

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. (iv) La reanudación de protestas y el incremento en las lluvias podrían generar un menor dinamismo en la minera o incluso la paralización de las operaciones.

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 9 de junio de 2023, en sesión de Directorio, se aprobó el préstamo entre la sociedad y su subsidiaria Nexa Resources El Porvenir S.A.C. por la suma de US\$ 50.0 MM, a favor de la empresa vinculada Nexa Recursos Minerais S.A.
- 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 USS\$ 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 afectaron 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriado, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)	
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	0.9%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.8% / 2.2%	2.4% / 3.6%***	
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	-4.2%	3.2%	
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%	
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-26.4%	10.5%	
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	-3.7%	3.2%	
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.8%	2.4%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.30	3.34	3.50	3.88	3.83	3.82	3.70 – 3.73	3.70 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

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

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Contexto de Sistema

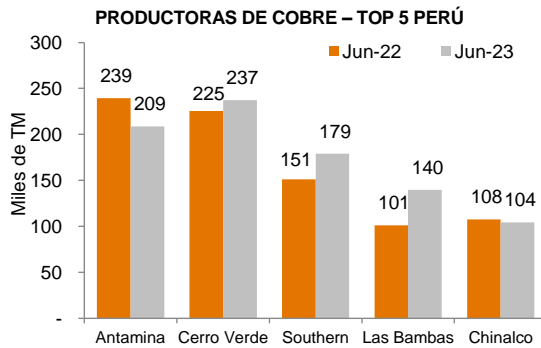
A junio de 2023, el Índice de la Producción Minera y de Hidrocarburo se incrementó en 9.8%, sustentado principalmente en la expansión del subsector minería metálica (+11.9%) dada la mayor producción de cobre, hierro, zinc y plomo, aunado al buen desempeño de la puesta en marcha de Quellaveco en septiembre de 2022. 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. Por su parte, el sector hidrocarburos registra una reducción de 1.5% debido al menor volumen de explotación de petróleo crudo y líquidos de gas natural. Al corte de evaluación, el gobierno peruano viene implementado acciones y medidas como la identificación de proyectos mineros potencialmente viables, simplificación de los trámites necesarios para obtener permisos y licencias, y la mejora de la seguridad jurídica del sector y el impulso a la formalización minera.

Asimismo, el sector minería e hidrocarburos creció en 15,9% con respecto al nivel de producción de junio de 2022, manteniendo una trayectoria con tendencia positiva desde febrero del presente año a raíz de la expansión de la actividad minera metálica en 19,0%, principalmente por los mayores volúmenes de producción de cobre, zinc y molibdeno. A detalle, el desempeño positivo de la actividad minera estuvo asociado al aporte fundamental de Anglo American Quellaveco, que reporta producción de cobre desde setiembre de 2022 y de molibdeno a partir de mayo del presente año, tras la puesta en marcha de la planta de molibdeno; sumado al mayor tonelaje procesado en las plantas concentradoras de otras empresas.

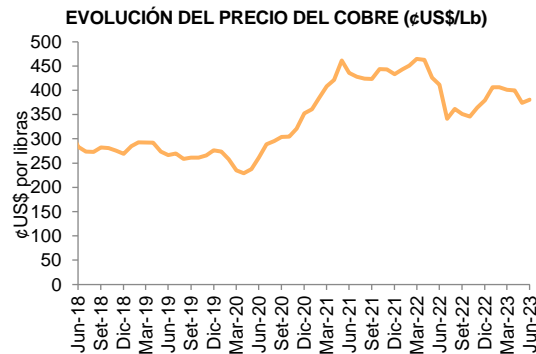
Cobre

A junio de 2023, la producción acumulada de cobre totalizó las 1,318.3 M TMF; mostrando un incremento interanual del 20.2% (+221.6 M TMF), debido al mejor desempeño acumulado de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (+12.0%), Southern Peru Copper Corporation (+3.6%) y Minera Las Bambas S.A. (+62.8%). Dentro del *ranking* nacional, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. subió al primer lugar con una participación de 18.0%; seguido por Minera Antamina y Southern Perú Copper Corporation con el 15.8% y 13.6% de participación, respectivamente. A nivel regional, Arequipa logró posicionarse como líder en producción cuprífera con una contribución del 18.2%, seguido de Moquegua, que representó el 16.2% y, en tercer lugar, se encuentra Áncash con el 16.1% del total.

Respecto a la cotización promedio del cobre, a junio de 2023, este se situó en 380.4 cUS\$/lb (jun-2022: 411.5 cUS\$/lb), presentando una reducción interanual del 7.6%. La caída del precio promedio del cobre se explica por el deterioro de las perspectivas de demanda de China; a raíz del levantamiento de las restricciones por los casos de COVID-19, el crecimiento de la economía se ha sustentado en gran medida en el sector servicios. Por el lado de la oferta, se estima que los proyectos de expansión de minas y fundiciones comiencen su producción en lo que resta de este año y en 2024, lo que asegura un mercado bien abastecido en el corto plazo.



Fuente: MINEM / Elaboración: PCR



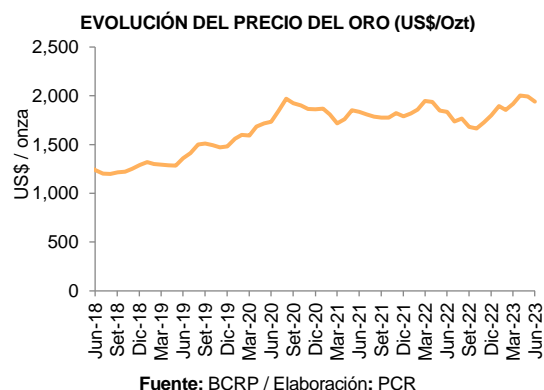
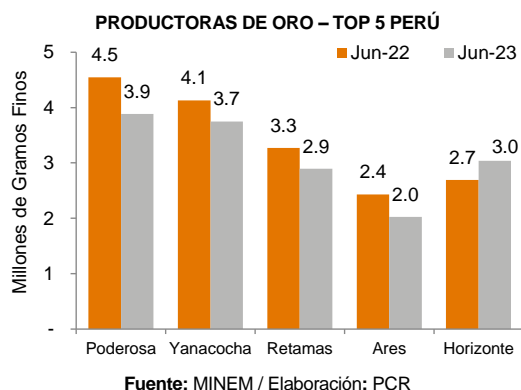
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Oro

A junio de 2023, la producción acumulada aurífera totalizó los 45,480.6 M gr. finos, mostrando una ligera reducción interanual de 3.1% (-1,432.8 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. La disminución en el nivel de producción se debe principalmente a la Compañía Minera Poderosa (-14.5%) debido a los desafíos que presentaron en sus operaciones, sumado a los menores rendimientos en Minera Aurífera Retamas S.A. (-11.6%) y Minera Yanacocha S.R.L. (-9.2%).

En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupa Minera Poderosa S.A. como la principal empresa productora del metal con una participación del 8.5%, seguido de Minera Yanacocha con 8.2% y Minera Aurífera Retamas con un aporte del 6.4%, las cuales representan aproximadamente el 23.1% de la producción nacional. A nivel regional, La Libertad ocupó el primer lugar con una producción del 32.5% de la producción total, seguido por Arequipa y Cajamarca con una participación del 23.0% y 19.8%, respectivamente.

Por otro lado, la cotización promedio del oro alcanzó los 1,941.1 US\$/ozt (jun-2022: 1,834.8 US\$/ozt), presentando un incremento interanual de 5.8%. De acuerdo con el último reporte de inflación del BCRP, se revisó al alza la proyección del precio del oro; esto se debe a las expectativas de los mayores ajustes de la Fed que reducirá su estímulo y la evolución de la inflación en las economías.

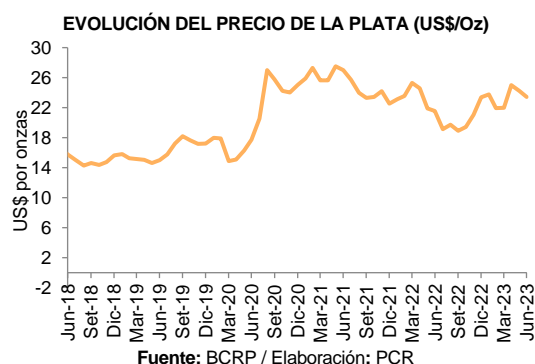
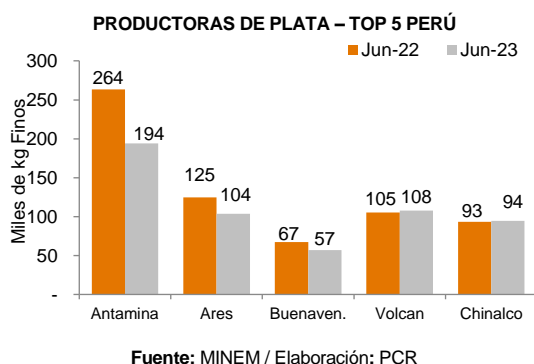


Plata

A junio de 2023, la producción de plata totalizó los 1,449.7 M Kg finos (jun-2022: 1,509.2 M Kg finos), registrando una reducción interanual de 3.9% (+59.6 M kg finos). Dicha reducción se debe al menor rendimiento de las mineras Antamina (-26.3%, -69.4 M kg finos), Ares (-17.0%, -21.3 M kg finos) y Buenaventura (-15.2%, -10.2 M kg finos).

En el *ranking* nacional, el primer lugar lo ocupó Minera Antamina con una participación de 13.4%, seguido por la Minera Volcan con 7.4%, en tercer lugar, Minera Ares con el 7.1% y cuarto lugar Minera Chinalco con 6.5%, representando entre estos el 34.5% del total producido a nivel local. A nivel regional, la mayor producción de plata está concentrada en 4 provincias con una participación del 64.6%. En primer lugar, se encuentra Pasco con una producción del 20.5% del total, seguido por Áncash y Junín con una participación del 18.8% y 15.6%, respectivamente. Por último, Lima posee el 9.8% de la producción nacional de plata.

Respecto a la cotización promedio de la plata, esta fue de 23.4 US\$/ozt a junio de 2023 (jun-2022: 21.6 US\$/ozt), teniendo una variación interanual positiva de 8.6%. Esto se debe a que la plata está actuando como activo refugio antes las crisis mundiales, aunado al crecimiento de la demanda industrial dada la electrificación de vehículos, la adopción de tecnología 5G, la renovación de la industria energética por medio de los paneles solares y más. No obstante, al finalizar el 2023, se pronostica una escasez de oferta que empujaría al alza el precio del dólar.



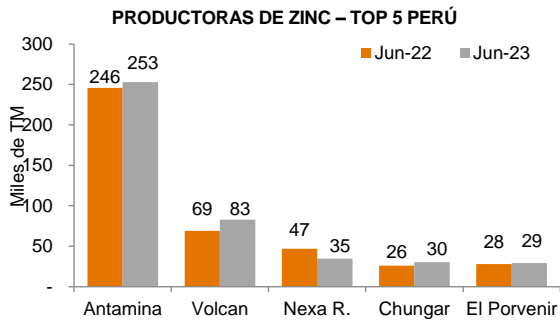
Zinc

La producción acumulada de zinc se incrementó en 4.6% (+S/ 30.6 M TMF), totalizando una producción acumulada de zinc de 694.5 M TMF; esto se sustenta en el mayor rendimiento de Minera Volcan (+19.6%, +13.6 M TMF), Minera Antamina (+2.9%, +7.2 M TMF) y Minera San Ignacio de Morococha (+30.8%, +5.3 M TMF).

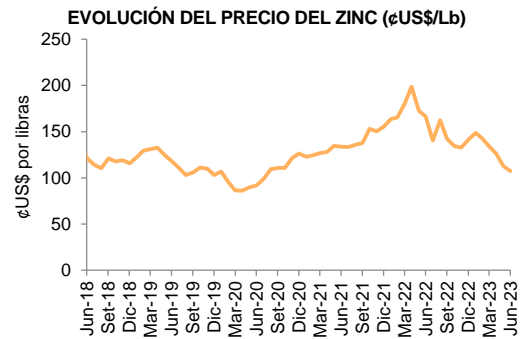
A nivel ranking de empresas, Minera Antamina se posicionó como el mayor productor de zinc a nivel nacional con una participación del 36.4%, seguida por Volcan con el 11.9% y Nexa Resources Perú con el 5.0%, representando estas alrededor del 50.0% del total producido. A nivel regional, Ancash posee el primer lugar con una producción del 40.9%, seguido por Junín y Lima con el 19.6% y 12.9%, respectivamente.

Por otro lado, la cotización promedio del zinc a junio de 2023 alcanzó los 107.4 US\$/lb⁶ (jun-2022: 166.3 US\$/lb), presentando una reducción interanual de 35.4% en línea con la tendencia negativa desde el año previo debido a las expectativas del mercado y la lenta recuperación de China. Cabe precisar que según el Grupo Internacional de Estudios de Plomo y Zinc (ILZSG), la demanda de zinc superará la oferta para el 2023 en 45,000 toneladas. Por ello, se prevé que la demanda aumente en 1.7%, mientras que la oferta se contraerá en 2.8%.

⁶ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).



Fuente: MINEM/ Elaboración: PCR

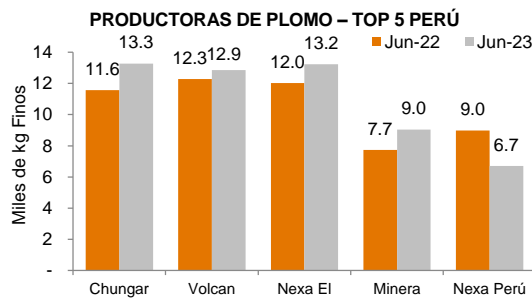


Fuente: BCRP/ Elaboración: PCR

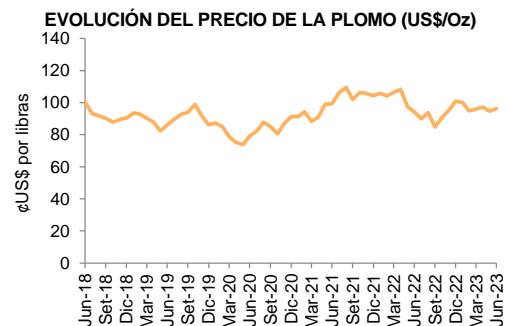
Plomo

A junio de 2023, la producción acumulada de plomo totalizó los 127.6 M TMF (jun-2022: 123.7 M TMF), registrando un incremento de 3.2% (+3.9 M TMF), como resultado del mayor rendimiento de la minera Chungar en 14.7% y otros. Por su parte, la cotización promedio de plomo a junio de 2023 estuvo situada en 96.3 US\$/lb⁷ (jun-2022: 94.1 US\$/lb), presentando un ligero incremento interanual del 2.3%. Cabe precisar que según el Grupo Internacional de Estudios de Plomo y Zinc (ILZSG), la demanda de plomo superará la oferta para el 2023 en 20,000 toneladas. Por ello, se prevé que la demanda aumente en 1.7%, mientras que la oferta se contraerá en 2.8%.

Dentro de las principales productoras de plomo se encuentran: Volcan con una participación de 9.9% cada una, seguida por Nexa El Porvenir y Minera Chungar con el 9.7% y 9.4%, respectivamente. A nivel regional, Pasco posee el primer lugar con una producción del 35.5% seguido por Junín y Lima con el 12.5% y 12.2%, respectivamente.



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:

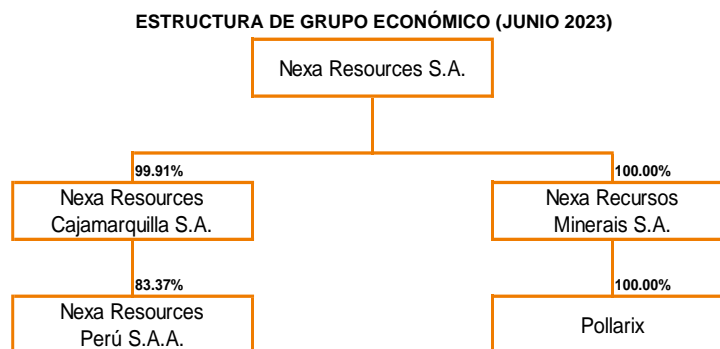
- **Nexa Resources El Porvenir S.A.C.:** Titular directo del 99.99% la Unidad Minera El Porvenir dedicada a la producción de zinc, plomo y cobre, entre otros subproductos como oro y plata.
- **Nexa Resources Atacocha S.A.A.:** Titular indirecto del 66.62% de Atacocha mediante Nexa Resources El Porvenir.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

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

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 Votorantim⁸ (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.



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 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

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 2022.

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 2023 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.

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 (JUNIO 2023)

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 (JUNIO 2023)

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
Lucia Aljovin Gazzani	Directora	Rosa Rossi Sánchez	Gerente Corporativo de DHO
Pablo Moreyra Almenara	Director	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

*En el mes de septiembre 2023, Sofía Bresani fue nombrada como Gerente Corporativo de Contraloría, Tributación y Análisis de Inversiones en reemplazo de Claudia Torres.

⁸ 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.

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.

Operaciones⁹

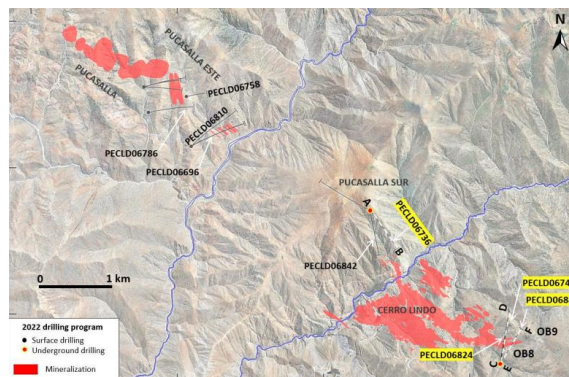
Cuenta con tres unidades polimetálicas en operación que producen concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro a través de la flotación de mineral en sus propias plantas concentradoras: **i) Cerro Lindo** (2007, Ica), tiene una capacidad instalada de 20,000 tpd. asimismo, alcanzó el tratamiento a 21,000 tpd¹⁰, **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 técnicos del proyecto de optimización de la integración de las minas El Porvenir y Atacocha. Estos estudios abarcan diversas áreas, desde la planificación de la mina hasta proyectos fundamentales para mantener y ampliar la producción, como el diseño de la mina y estudios para la interconexión subterránea, la actualización del pozo y la evaluación de ingeniería de la planta, así como rutas clave para mejorar la capacidad y proporcionar una solución a largo plazo para las instalaciones de almacenamiento de relaves. Además, Nexa se encuentra avanzando en los estudios y permisos ambientales necesarios. La integración tiene el potencial de desbloquear un valor importante para Nexa a través de economías de escala, mejora de costos y extensión de la vida útil del activo, así como desarrollar una opción robusta de crecimiento orgánico para Nexa. 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 primer semestre de 2023, los gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos totalizaron los US\$ 14.8 MM, presentando una reducción del 22.1% respecto al monto ejecutado en el primer semestre de 2022 (US\$ 19.0 MM) correspondientes principalmente a mayores servicios prestados por terceros.

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; es decir, 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. Actualmente, se encuentran cinco equipos de perforación operativos. Por su parte, para el 1T-2023, se continuó la perforación de Pucasalla desde la superficie con dos equipos hacia las extensiones sureste (3,500 metros) y, en Pucasalla Este (1,000 metros), con un equipo 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. Además, durante el 2T-2023, se realizaron 8,298 metros de perforación de exploración y 14,967 metros de perforación de relleno minero, en consecuencia, durante el primer semestre, se perforó 14,567 metros de exploración y 25,850 metros de relleno minero.

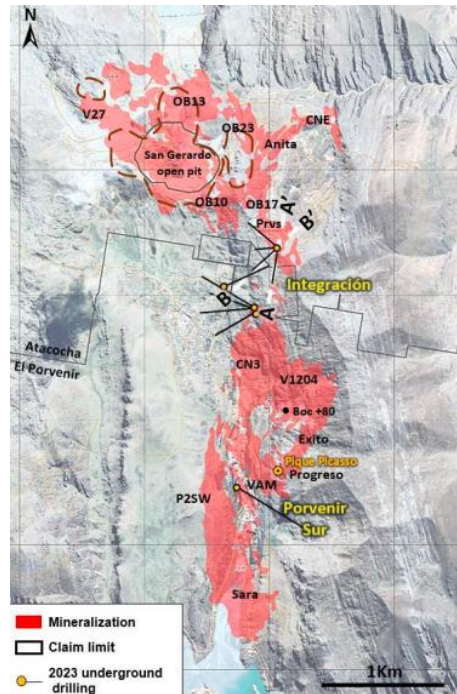


Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: Nexa Resources Perú S.A.A.

⁹ Fuente: Nexa Resources Perú - Informe de Gerencia 2T-2023.

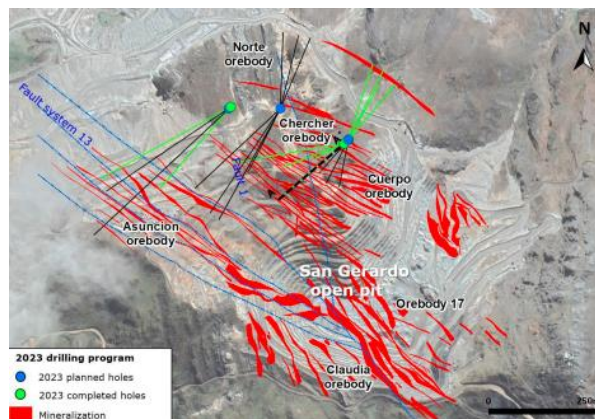
¹⁰ Las leyes peruanas permiten procesar hasta un máximo de 5% sobre la capacidad autorizada.

En cuanto a los trabajos de perforación de exploración en El Porvenir, durante el primer semestre de 2023, se continuó enfocándose en extender los cuerpos mineralizados satelitales existentes a lo largo del rumbo y en profundidad. Así, durante el primer semestre del 2023, se logró 6,104 metros de perforaciones subterráneas exploratorias con tres equipos y 14,538 metros de perforación de relleno. Cabe precisar que, durante el 2T-2023, se enfocaron en la perforación del objetivo Integración para lograr la extensión en los niveles intermedio e inferior de la unidad.



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 con el objetivo de investigar las extensiones laterales de los cuerpos mineralizados existentes en el tajo abierto San Gerardo. A detalle, la perforación se concentró en los yacimientos Asunción, Chercher y Norte con una sola plataforma; a junio de 2023, se perforó un total de 1,897 metros. Adicionalmente, durante el segundo trimestre de 2023, la campaña de perforación confirmó nuevas estructuras en el sistema de vetas Chercher y cuerpos de mineral de Norte.



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

Producción

Durante el primer semestre de 2023, el mineral tratado consolidado del grupo se redujo interanualmente en 2.1% (-97.7 kt), alcanzando los 4,612.2 kt (jun-2022: 4,709.9 kt). Esta variación estuvo explicada por el menor tratamiento de mineral en Cerro Lindo, tanto en el primer trimestre del año como en el segundo; a junio de 2023, la UM trató 2,807 kt (jun-2022: 3,053 kt), registrando una reducción interanual de 8.1% (-246 kt), amortiguada por el incremento en el mineral tratado en las minas Atacocha y El Porvenir de 15.1% (+94 kt) y 5.3% (+55 kt), respectivamente. Cabe precisar que, en marzo de 2023, la UM Cerro Lindo se inundó parcialmente debido a las fuertes lluvias y el desbordamiento de ríos causados por el ciclón Yaku; para ello, se implementó un plan de rehabilitación para la reanudación de las operaciones en abril de 2023.

De manera específica, Atacocha mostró una recuperación del tratamiento de minerales pese a la suspensión de operaciones durante aproximadamente 12 días; ello producto de las actividades ilegales de protesta de las comunidades locales que bloquearon la carretera en los meses de enero y junio. Cabe precisar que, las protestas presentadas en el 2022 impactaron fuertemente en la operatividad de la mina, por ello, se aprecia dicho crecimiento. Del mismo modo, El Porvenir presentó un ligero incremento en el primer semestre de 2023 propio del incremento de la producción. El mineral tratado en Cerro Lindo cuenta con una participación de 63.4% del total (jun-2022: 65.2%), seguido de El Porvenir con 24.0% (jun-2022: 20.4%) y Atacocha con 12.6% (jun-2022: 14.5%).

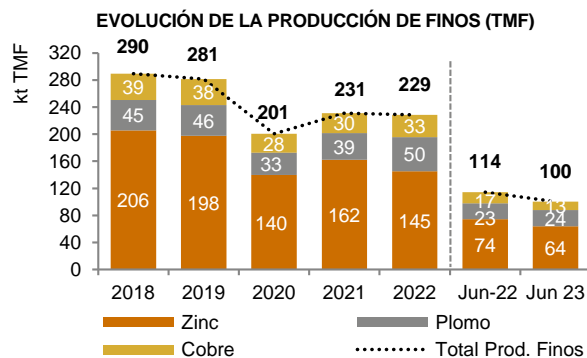
La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una reducción interanual de 12.1% (-13.9 kt TMF), totalizando los 100.4 kt TMF (jun-2022: 114.3 kt TMF). Ello se sustenta en la menor producción de zinc en 14.5% (-10.8 kt TMF) y cobre en 22.9% (-3.9 kt TMF), amortiguado por la mayor producción de plomo en 3.6% (+0.8 kt TMF). Por otro lado, la producción de oro se redujo interanualmente en 17.8% (-2.3 kt OZ), totalizando las 10.8 kt OZ (jun-2022: 13.1 kt OZ); del mismo modo, la plata se redujo interanualmente en 3.0% (-140.0 kt OZ) alcanzando los 4,506.0 kt TMF (jun-2022: 4,641.0 kt TMF). Cabe precisar que, la reducción en la producción de zinc corresponde a la menor ley registrada de 1.6% (jun-2022: 1.8%) según lo planificado en la secuencia de extracción del periodo; así como, las menores leyes en los demás minerales: cobre (jun-2023: 0.4%), plomo (jun-2023: 0.6%), plata (jun-2023: 1.2%) y oro (jun-2023: 0.005%).

Por Unidad Minera, Cerro Lindo redujo su producción total de finos en 26.1% (-17.8 kt TMF), totalizando los 50.2 kt TMF (jun-2022: 67.9 kt TMF), debido a la menor producción de zinc (-27.2%; -11.9 kt TMF) que alcanzó los 31.9 kt TMF (jun-2022: 43.8 kt TMF). Esta reducción se debe, principalmente, a la reducción de la ley de zinc durante el primer semestre de 2023, situándola en 1.34% (jun-2022: 1.64%); sumado a la disminución de las operaciones de la mina por las fuertes lluvias relacionadas al ciclón Yaku. 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 primer semestre, 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. Del mismo modo, la producción de cobre se redujo en 22.8% (-3.7 kt TMF), alcanzando una producción de 12.5 kt TMF (jun-2022: 16.3 kt TMF); asimismo, la producción de plomo totalizó los 5.7 kt TMF (jun-2022: 7.8 kt TMF), presentando una disminución de 26.9% (-2.1 kt TMF). Esto se debe a la caída de la ley de cobre en 9 pbs (jun-2023: 0.53% vs jun-2022: 0.62%) y la ley de plomo en 6 pbs (jun-2023: 0.29% vs jun-2022: 0.35%).

Respecto a la mina El Porvenir, la producción total de finos se incrementó interanualmente en 5.6% (+2.1 kt TMF), totalizando 39.6 kt TMF (jun-2022: 37.5 kt TMF), dado el incremento en la producción de plomo (+9.6%; +1.1 kt TMF) y zinc (+4.6%; +1.2 kt TMF); en línea con el aumento del mineral tratado y el incremento del porcentaje ley de plomo (jun-2023: 1.36% vs jun-2022: 1.33%). No obstante, la ley del zinc mantuvo su tendencia a la baja, reduciéndose 6 pbs (jun-2023: 2.85% vs jun-2022: 2.91%).

En Atacocha, la producción total en finos se incrementó en 20.0% (+1.8 kt TMF), alcanzando los 10.6 kt TMF (jun-2022: 8.8 kt TMF), dada la mayor producción de plomo en 42.9% (+1.9 kt TMF) que alcanzó los 6.1 kt TMF (jun-2022: 4.3 kt TMF), contrapuesto por la menor producción de zinc en 2.0% (-0.1 kt TMF) que totalizó los 4.4 kt TMF (jun-2022: 4.5 kt TMF). Cabe precisar que, no se registró producción de cobre durante el primer semestre de 2023. En esa misma línea, la ley de plomo se incrementó en 8 pbs, alcanzando el 1.00% (jun-2022: 0.82%); sin embargo, la ley de zinc se redujo en 11 pbs, siendo la ley de zinc de 0.80% (jun-2021: 0.91%). La UM de Atacocha suspendió sus actividades durante 12 días en el primer semestre de 2023 debido a la interrupción en el acceso por carretera a la mina y protestas ilegales; además, ello afectó las actividades de desbroce y redujo la preparación de áreas de alto grado en el periodo. Se espera recuperar la pérdida estimada de zinc en los próximos meses.



El subproducto plata presentó una reducción interanual de 3.0% (-0.1 MMOz), totalizando los 4.5 MMOz (jun-2022: 4.6 MMOz). A detalle, en la UM Cerro Lindo, la producción de plata se redujo en 30.9% (-0.6 MMOz), totalizando los 1.6 MMOz (jun-2022: 2.2 MMOz); mientras que, en Atacocha y El Porvenir, la producción de plata se incrementó a 0.7 MMOz y 2.2 MMOz, respectivamente. Cabe precisar que la mayor producción de plata en Atacocha y El Porvenir se debe a la mayor ley del mineral, la cual, se sitúa en 1.17% (jun-2022: 0.96%) y 2.48% (jun-2022: 2.38%), respectivamente. Por su parte, el subproducto oro disminuyó interanualmente en 18.6% (-1.6 kt OZ), alcanzando los 10.8 kt OZ (jun-2022: 13.2 kt OZ). En específico, la producción de oro fue mayor en El Porvenir en 4.7%, alcanzando las 4.5 kt OZ (jun-2022: 4.3 kt OZ); sin embargo, tanto en Cerro Lindo como en Atacocha, la producción se redujo a 1.5 kt OZ (jun-2022: 2.2 kt OZ) y a 4.7 kt OZ (jun-2022: 6.7 kt OZ), respectivamente.

Reservas y Recursos Mineros¹

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 mina¹² 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 2023, la provisión para el cierre de minas y ambientales se incrementó a US\$ 112.7 MM (jun-2022: US\$ 107.2 MM); es preciso señalar que la tasa ajustada al riesgo de crédito utilizada se incrementó a entre 12.0% y 12.2% (jun-2022: entre 8.5% a 11.2%).

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.

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 2023, las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y sin presentar indicios de deterioro importantes; estas alcanzaron los US\$ 281.1 MM, de los cuales, el 86.1% corresponden a entidades relacionadas y la diferencia de 13.9% corresponden a terceros.

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 junio de 2023, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses, totalizan los US\$ 123.7 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.

¹¹ 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.

¹² Fuente: Reporte *Information Relating to Mineral Properties*, publicado en marzo de 2022.

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.

(iii) ASG: Nexa se mantiene enfocado en su estrategia ASG que incluye compromisos en diferentes áreas, como el uso del agua y desperdicios, seguridad y lugar de trabajo, pluralidad y la reducción de las emisiones de CO2 equivalente, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, haciendo seguimiento constante al progreso hacia el cumplimiento de sus compromisos públicos.

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. Durante el primer semestre de 2023, las inversiones fueron de US\$ 50.0 MM (jun-2022: US\$ 32.5 MM), presentando un incremento interanual de 53.9% en línea con las proyecciones de aceleración de las inversiones propio del avance de los proyectos. Cabe precisar que, el total de inversiones corresponden a proyectos de no expansión¹³ (jun-2022: US\$ 1.5 MM corresponden a proyectos de expansión y US\$ 31.0 MM a proyectos de no expansión). A 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.

Posición competitiva

Nexa Perú, a junio de 2023, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata y cobre¹⁴ en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc con una participación de 5.0% y Nexa Resources El Porvenir alcanzó el quinto lugar con una participación de 4.2%, siendo superados por Compañía Minera Antamina (36.4%) y Volcan Compañía Minera (11.9%). Adicionalmente, mientras que Nexa Resources El Porvenir se posicionó en el segundo lugar entre los productores de plomo con una participación de 10.4%, siendo superado ligeramente por Compañía Minera Chungar (10.4%), pero superando a Volcan Compañía Minera (10.1%).

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa:

Durante el primer semestre de 2023, se registraron ventas por US\$ 357.5 MM (jun-2022: US\$ 502.1 MM), presentando una reducción interanual de 28.8% (-US\$ 144.6 MM); esto se debe a la caída en el precio de los metales y el menor volumen de venta de zinc, cobre y plomo en Cerro Lindo. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 418.0 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 9.9 MM a ingresos por servicios de flete y seguros¹⁵.

Por su parte, la reducción en el precio de los metales se debe a la presión de la economía global y su desempeño, aunado al posible incremento de las tasas impositivas impulsadas por la inflación al alza. Adicionalmente, China registra una recuperación menor a la esperada, sobre todo, en sectores clave como la construcción. A detalle, los precios del zinc, cobre, plomo y plata se redujeron en 26.0%, 10.8%, 6.1% y menos de 0.1%, respectivamente. El precio del zinc se situó en 2,835 US\$/t, esta reducción se debe al impacto significativo que tuvo la guerra entre Rusia y Ucrania en el segundo trimestre de 2022, sumado a que en el segundo trimestre de 2023 se evidenció la lenta recuperación de China, lo cual, provocó la caída en el precio de dicho metal. En esa misma línea, el precio del cobre se ubicó en 8,703 US\$/t, el precio del plomo en 2,129 US\$/t y el precio de la plata en 23.3 US\$/oz. En contraparte, el precio del oro se incrementó en 3.1%, alcanzando los 1,931 US\$/oz.

En cuanto al aporte a las ventas por Unidad Minera¹⁶, a junio de 2023, Cerro Lindo se situó como el líder en la contribución con 64.8%, seguido de El Porvenir en 22.0% y Atacocha con 13.2%. Respecto al aporte de cada mineral

¹³ Proyectos de sostenimiento (incluye HSE e inversiones en presas de relave), modernización, tecnología de información y otros.

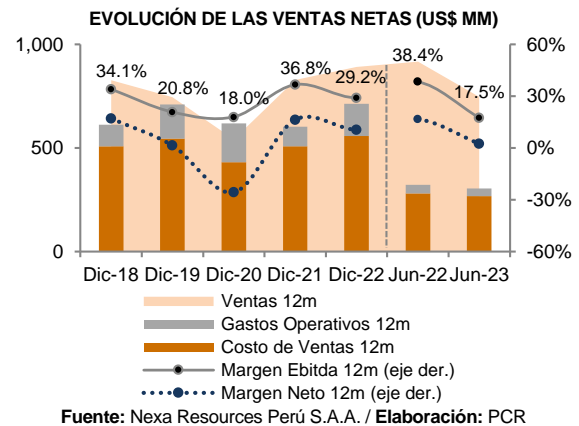
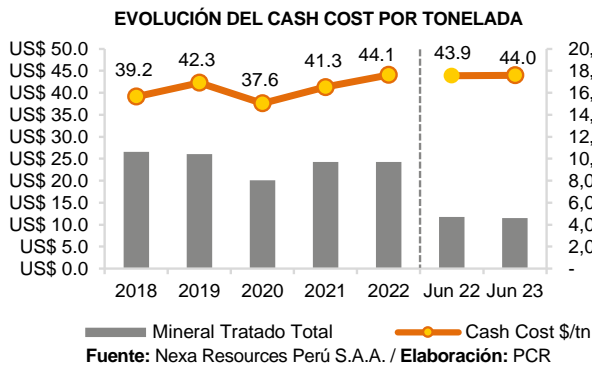
¹⁴ Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – junio 2023.

¹⁵ Del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 60.5 MM.

¹⁶ Fuente: Nexa Perú – Informe de Gerencia del 2T-2023.

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 2023, el *cash cost RoM* presentó un ligero incremento de 0.3%, siendo de US\$/t 44.0 (jun-2022: US\$/t 43.9), debido a mayores costos operativos dado el incremento en la inflación que presionó al alza los costos de mantenimiento, servicios de terceros y costos de personal. Cabe señalar que tanto Cerro Lindo como El Porvenir presentaron mayor *cash cost* en 0.6% y 0.8%, situándolo en US\$/t 39.7 y US\$/t 61.6, respectivamente. Por su parte, el costo de ventas¹⁷ se redujo en 4.4% (-US\$ 12.3 MM) interanualmente, alcanzando los US\$ 267.6 MM (jun-2022: US\$ 279.9 MM). Dicha reducción se debe principalmente a la caída en el costo de ventas de Cerro Lindo, el cual, alcanzó los US\$ 168.1 MM (jun-2022: US\$ 202.9 MM) propio de los menores volúmenes de mineral tratado aunado a una menor participación de trabajadores, depreciación y amortización. De esta forma, la utilidad bruta totalizó los US\$ 89.9 MM (jun-2022: US\$ 222.1 MM), presentando una reducción de 59.5%.



Asimismo, los gastos operativos totalizaron los US\$ 37.3 MM (jun-2022: US\$ 42.8 MM), presentando una reducción interanual de 12.7% (-US\$ 5.4 MM), ello explicado por el menor gasto de ventas dados los menores beneficios otorgados a empleados y servicios prestados por terceros correspondientes al pago de servicios de fletes y seguros; aunado a ello, se registró un menor gasto de exploración. En contraparte, las provisiones de contingencias legales se incrementaron en más del 100.0% debido a las mayores provisiones ambientales relacionadas con un proceso administrativo sancionatorio por presuntos incumplimientos a la normativa ambiental en las operaciones de la UM Atacocha.

En cuanto al gasto financiero neto, este alcanzó los US\$ 2.2 MM (jun-2022: US\$ 14.9 MM), debido a los menores gastos financieros ascendentes a US\$ 11.1 MM; mientras que, los ingresos financieros se incrementaron a US\$ 12.1 MM debido a los mayores intereses en cuentas por cobrar con partes relacionadas. Así, luego de descontar tributos por US\$ 14.3 MM, la utilidad neta alcanzó los US\$ 36.1 MM (jun-2022: US\$ 112.6 MM), presentando una reducción de 67.9% (-US\$ 76.5 MM).

Rentabilidad

Dada la menor generación operativa, los niveles de rentabilidad se redujeron propio de las menores ventas registradas durante el primer semestre del año. Así, el EBITDA se situó en US\$ 88.3 MM (jun-2022: US\$ 218.0 MM), participando del 24.7% de los ingresos. Por su parte, el EBITDA ajustado¹⁸ alcanzó los US\$ 85.6 MM (jun-2022: US\$ 214.3 MM), presentando una reducción de 60.1%, debido a los menores ingresos a en línea con la menor producción de zinc y cobre; en esa misma línea, el margen EBITDA ajustado se redujo a 23.9% (jun-2022: 42.7%). Asimismo, tanto el ROE como el ROA anualizados se situaron por debajo de la cifra del año previo, ubicándose en 2.7% (jun-2022: 25.5%) y 1.6% (jun-2022: 12.5%), respectivamente. Por su parte, los márgenes bruto, operativo y neto anualizados se redujeron comparado con junio de 2022, alcanzando el 27.1%, 7.0% y 2.5% (jun-2022: 40.8%, 29.5% y 16.8%), respectivamente.

Liquidez

Los niveles de liquidez se mantienen en niveles holgados, sustentados en 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\$ 152.9 MM. De esta manera, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 2.4 y 2.0 veces (dic-2022: 2.4x y 2.2x), respectivamente; esta ligera reducción en la prueba ácida se debe al menor efectivo disponible aunado a las menores cuentas por cobrar comerciales y relacionadas.

¹⁷ Neto de depreciación y amortización.

¹⁸ 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.

Respecto al Flujo de Caja Total, este fue negativo en -US\$ 90.6 MM (jun-2022: -US\$ 87.0 MM). En detalle, el Flujo Operativo fue de US\$ 61.9 MM (jun-2022: US\$ 77.8 MM), correspondientes a la menor ganancia antes del impuesto y los menores impuestos a las ganancias.

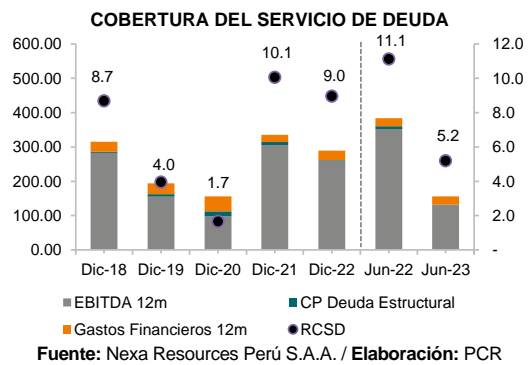
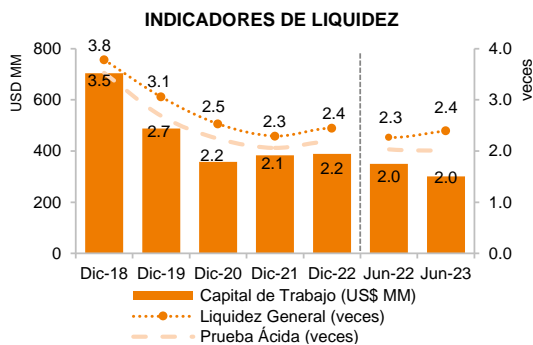
Respecto al Flujo de Inversión, se registró una cifra de -US\$ 150.0 MM (jun-2022: -US\$ 33.1 MM), donde destaca el préstamo a partes relacionadas por un total de US\$ 100.0 MM correspondientes a un préstamo con la compañía Nexa Recursos Minerales S.A., aunado a los trabajos en proceso, que incluye los 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 de -US\$ 1.5 MM (jun-2022: -US\$ 131.2 MM), donde se destaca el pago de préstamos por US\$ 0.4 MM y el pago de arrendamientos por US\$ 1.1 MM. Cabe precisar que, en el primer semestre de 2022, se observa un flujo mayor debido al prepagado de la recompra de bonos por US\$ 128.5 MM.

Solvencia/ Cobertura

El grupo presenta un adecuado nivel de endeudamiento, al corte de evaluación, este fue de 0.6x (dic-2022: 0.7x), esta reducción se debe a una disminución en el nivel de los pasivos en 12.1% (-US\$ 59.3 MM), producto de las menores cuentas por pagar comerciales y el menor ingreso diferido registrado, aunado al mayor patrimonio en 5.5% (+US\$ 36.1 MM) dado a los mejores resultados acumulados.

Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.01x (jun-2022: 0.03x), indicador bajo y menor dada la reducción de la deuda mencionada. El indicador de Deuda Financiera Neta/LTM EBITDA ajustado fue de -0.76x (jun-2022: -0.47x), debido a la reducción del EBITDA ajustado y la menor deuda financiera registrada por la cancelación de los bonos. Cabe precisar que, la minera no cuenta con vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo. Asimismo, los indicadores de cobertura se redujeron presentando un ratio de cobertura del servicio de deuda¹⁹ de 5.2x (dic-2022: 9.0x y jun-2022: 11.1x), debido a la reducción del EBITDA 12M.



Instrumentos Clasificados

Acciones Comunes (NEXAPEC1)

A la fecha, Nexa Perú tiene 1'257,754,353 acciones comunes en circulación²⁰, 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; aunado a ello, el menor crecimiento de China genera presiones en el precio de los metales.

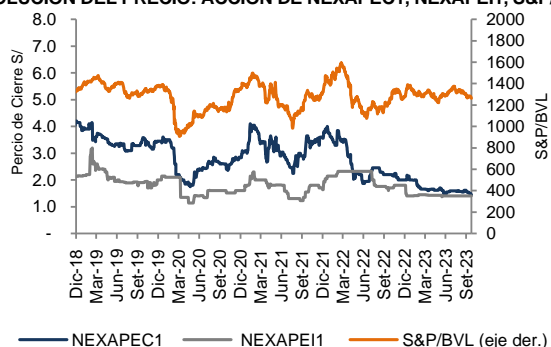
En detalle, respecto a las acciones comunes, el precio de cierre del primer semestre de 2023 fue de S/ 1.47 (jun-2022: S/ 1.87), presentando una reducción interanual de 21.4%. A lo largo del año, se reflejó una tendencia decreciente, en línea con que la incertidumbre continúa; de modo que, el precio de las acciones comunes se mantiene a la baja. A junio de 2023, la compañía presentó un YTD de -26.5% en línea con la tendencia negativa presentada desde el 2022. Adicionalmente, al cierre del primer semestre del año, la compañía obtuvo una frecuencia de negociación de 35.0%.

Complementariamente, el rendimiento YTD de las acciones a septiembre de 2023 continuó con la tendencia negativa, siendo este de -19.5%. Adicional a ello, se calculó la sensibilidad respecto al mercado (beta histórica de evaluación) de 0.4786656 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 junio de 2023, se situó en 0.4826745.

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

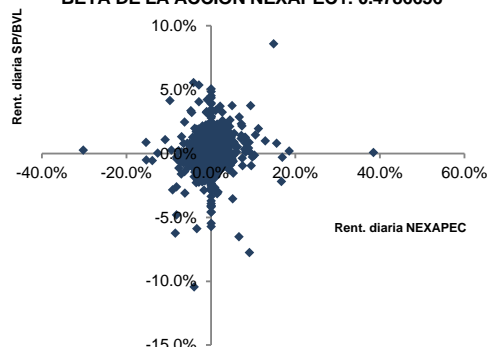
²⁰ Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

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



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

BETA DE LA ACCIÓN NEXAPEC1: 0.4786656



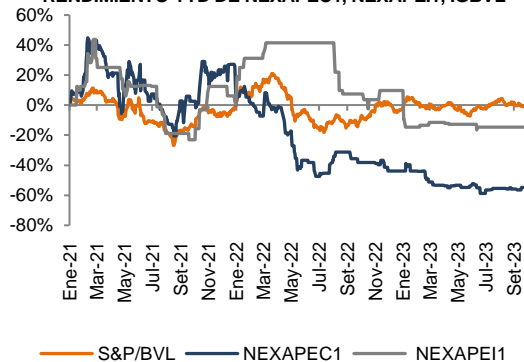
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Acciones de Inversión (NEXAPEI1)

A junio de 2023, Nexa registra acciones de inversión por 21'415,462 con un valor nominal de S/ 1.00 por acción. El rendimiento YTD de la acción se situó en -22.2%; pasando de una cotización de S/ 2.0 a inicios del año a S/ 1.4 a junio de 2023. Cabe mencionar, que se ve una reducción significativa en el indicador respecto a lo obtenido a junio del 2022 (YTD: 41.5%). Por otro lado, a junio de 2023, el beta se situó en 0.0739.

A la fecha de elaboración del informe, la acción continúa cotizándose en S/ 1.40 (sep-2022: S/ 1.76), mostrando una caída interanual del 20.5%. Además, el beta se ubica en 0.07315.

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-17 ²¹	Dic-19 ²²
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

²¹ Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2016 y 2017, siendo efectivas en oct-2017.

²² 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-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023
Activo Corriente	957,821	725,103	590,948	680,608	658,099	626,798	517,405
Activo Corriente prueba ácida	894,762	638,302	524,078	612,349	588,864	563,654	434,048
Activo No Corriente	642,009	695,712	611,142	559,579	493,730	541,262	611,261
Activo Total	1,599,830	1,420,815	1,202,090	1,240,187	1,151,829	1,168,060	1,128,666
Pasivo Corriente	253,480	237,369	233,710	297,022	269,266	276,963	216,155
Pasivo No Corriente	576,630	602,357	531,690	377,628	220,846	212,992	214,695
Pasivo Total	830,110	839,726	765,400	674,650	490,112	489,955	430,850
Patrimonio Total	769,720	581,089	436,690	565,537	661,717	678,105	697,816
Deuda Financiera	345,784	352,169	253,421	139,505	3,181	8,816	1,754
Corto Plazo de deuda estructural	3,755	7,494	14,759	9,058	1,936	7,692	956
Largo Plazo de deuda estructural	342,029	344,675	238,662	130,447	1,245	1,124	798
E. DE RESULTADOS (Miles US\$)							
Ventas Netas	827,537	745,181	541,099	828,571	892,389	502,058	357,519
Costo de Ventas	508,588	544,331	431,481	507,801	557,849	279,930	267,621
Utilidad bruta	318,949	200,850	109,618	320,770	334,540	222,128	89,898
Gastos Operativos	104,056	165,594	186,814	95,398	155,184	42,762	37,337
Utilidad Operativa	214,893	35,256	-77,196	225,372	179,356	179,366	52,561
Ingresos Financieros	21,274	17,866	12,042	11,593	14,003	5,243	12,136
Gastos Financieros	28,738	31,660	43,500	21,247	27,103	-14,098	-11,146
Utilidad Neta	142,082	11,370	-138,824	136,369	95,286	112,568	36,079
EBITDA	282,588	154,938	97,518	305,175	260,235	217,997	88,316
EBITDA y Cobertura							
EBIT 12m	214,893	35,256	-77,196	225,372	179,356	270,493	52,551
Depreciación y Amortización 12m	67,695	119,682	174,696	80,503	80,879	81,910	78,003
EBITDA 12m	282,588	154,938	97,500	305,175	260,235	351,703	130,554
EBITDA 12M/Gastos Financieros	9.8	4.9	2.2	14.4	9.6	14.7	5.4
RCSD	8.7	4.0	1.7	10.1	9.0	11.1	5.2
Deuda Financiera / EBITDA	1.2	2.3	2.6	0.5	0.01	0.03	0.01
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-1.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.9	-0.5	-1.16
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.3	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
Deuda Financiera neta / Patrimonio	-0.4	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2
Pasivo Total / Patrimonio	1.1	1.4	1.8	1.2	0.7	0.7	0.6
Pasivo Total / Capital Social	2.0	2.0	1.8	1.6	1.2	1.2	1.0
Rentabilidad							
ROA 12m	9.1%	0.8%	-12.0%	11.2%	8.0%	12.5%	1.6%
ROE 12m	19.3%	1.9%	-31.9%	27.2%	15.5%	25.5%	2.7%
Margen bruto 12m	38.5%	27.0%	20.3%	38.7%	37.5%	40.8%	27.1%
Margen operativo 12m	26.0%	4.7%	-14.3%	27.2%	20.1%	29.5%	7.0%
Margen neto 12m	17.2%	1.5%	-25.7%	16.5%	10.7%	16.8%	2.5%
Liquidez							
Liquidez General (veces)	3.8	3.1	2.5	2.3	2.4	2.3	2.4
Prueba Ácida (veces)	3.5	2.7	2.2	2.1	2.2	2.0	2.0
Capital de Trabajo (US\$ MM)	704	488	357	384	388.8	350	301
Días Inventario en Stock (días)	27	24	23	27	28.5	27	28
Días Promedio de Cobro (días)	109	106	143	170	217	201	231
Ciclo Operativo (días)	137	130	166	196	246	229	259
Días de Pago a Proveedores (días)	94	94	101	95	91	91	91
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	42	36	65	102	154	138	168
NEXAPEC1							
Precio de cierre S/	4.20	3.45	2.83	3.56	2.00	1.87	1.47
Rendimiento YTD	-8.7%	-17.9%	-18.0%	25.8%	-43.8%	-15.3%	-26.5%
Frecuencia de negociación	65.0%	55.0%	52.4%	31.8%	35.0%	28.6%	35.0%
Beta	1.025	0.978	0.672	0.549	0.479	0.530	0.483
N° de Acciones en circulación (SMV)	1,309.7MM	1,309.7MM	1,309.7MM	1,257.8MM	1,257.8MM	1,257.8MM	1,257.8MM
NEXAPEI1							
Precio de cierre S/	2.13	2.00	1.60	1.64	1.80	2.32	1.43
Rendimiento YTD	-31.9%	-6.1%	-20.0%	2.5%	9.7%	41.5%	-20.6%
Frecuencia de negociación	55.0%	15.0%	9.5%	36.4%	10.8%	28.6%	-
Beta	0.071	0.091	0.089	0.084	0.082	0.088	0.074
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
Total acciones emitidas	1,331.2MM	1,331.2MM	1,331.2MM	1,279.2MM	1,279.2MM	1,279.2 MM	1,279.2 MM

Fuente: Nexa Resources Perú/BVL / Elaboración: PCR