

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

Informe con EE.FF.<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 31 de mayo de 2024  
Sector Minero, Perú

### Equipo de Análisis:

Alejandra Zelada  
[azelada@ratingspcr.com](mailto:azelada@ratingspcr.com)

Michael Landauro Abanto  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-2019 29/05/2020	Dic-2020 31/05/2021	Dic-2021 17/05/2022	Dic-2022 17/07/2023	Jun-2023 22/11/2023	Dic-2023 31/05/2024
Acciones Comunes	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Acciones de Inversión	PEPCN1	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2	PEPCN2
Perspectiva	Negativa	Estable	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 auditada al 31 de diciembre de 2023. Esta decisión se sustenta en la sólida posición competitiva dentro del conglomerado minero local, además de contar con el respaldo, la experiencia y estrategia de la matriz Nexa Resources S.A. Asimismo, la Compañía logró obtener adecuados niveles de liquidez, cobertura, y solvencia; a pesar de mostrar una menor producción de finos por leyes minerales que derivaron en menores ingresos. Finalmente, se toma en consideración los menores indicadores de rentabilidad derivado de los resultados operativos del periodo.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

• **Experiencia del Grupo Económico, Posición competitiva, Reservas Minerales y Life of Mine (LoM).** El principal accionista es Nexa Resources S.A., 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. Nexa Perú 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. A diciembre 2023, Nexa Perú se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata<sup>2</sup>. Por otro lado, las reservas minerales de manera consolidada sumaron 110.4 MM tn (dic-2022: 100.6 MM tn), donde 45.6 MM tn son probadas y 64.8 MM tn son probables. Los recursos de las minas y proyectos de zinc sumaron 92.2 MM tn, donde 24.1 MM tn son medidos y 68.1 MM tn son indicados, y los recursos inferidos llegaron a 143.2 MM tn; por su lado, los proyectos de cobre sumaron 189.4 MM tn, donde 98.7 MM tn son medidos y 90.7 MM tn son indicados y recursos inferidos llegaron a 11.1 MM tn. En marzo de 2024, se informó la extensión de la vida de mina<sup>3</sup> de la Unidad Minera de Cerro Lindo y El Porvenir hasta el año 2030, ampliando su vida de mina hasta 7 años, respectivamente, mientras que la de Atacocha, Tajo Abierto San Gerardo, hasta el 2027. Cabe resaltar que, Nexa continúa con los estudios técnicos para optimizar la integración de las minas subterráneas de El Porvenir y Atacocha, como resultado de los estudios técnicos publicados en marzo 2024, se han incrementado las reservas minerales del Complejo Cerro de Pasco a 10 años.

<sup>1</sup> EE.FF. Auditados.

<sup>2</sup> Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – diciembre 2023.

<sup>3</sup> Fuente: Reporte *Information Relating to Mineral Properties*, publicado en marzo de 2024.

- **Niveles de liquidez y cobertura de deuda adecuados.** Los niveles de liquidez se mantienen en niveles holgados, sustentados en el bajo endeudamiento y la capacidad de generar efectivo. El ratio de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 1.9x y 1.7x (dic-2022: 2.4x y 2.2x), respectivamente; esta reducción en la prueba ácida se debe a las mayores cuentas por pagar comerciales aunado a las provisiones para cierre de minas y obligaciones ambientales. Por su parte, el indicador de Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado fue cercano a cero, ligeramente mayor ante la menor generación operativa del periodo. En esa línea, los indicadores de cobertura se redujeron, presentando un ratio de cobertura de servicio de deuda<sup>4</sup> de 5.8x (dic-2022: 9.0x). Cabe precisar que la minera no cuenta con vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo.
- **Adecuados niveles de solvencia:** Al corte de evaluación, se registró un indicador de endeudamiento de 0.72x (dic-2022: 0.74x), el cual es similar al periodo previo y a menor a la unidad, lo que indica una posición favorable en términos de solvencia. De igual manera, el indicador Deuda Financiera a EBITDA se encuentra cercano a cero, el cual también se encuentra en niveles reducidos.
- **Reducción en la producción de finos y las leyes de los minerales:** La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una reducción anual de 3.6% (-8.3 kt TMF), totalizando los 220.0 kt TMF (dic-2022: 228.5 kt TMF). Ello se sustenta en la menor producción de cobre en 12.4% (-4.1 kt TMF), zinc en 2.3% (-3.3 kt TMF) y plomo en 1.9% (-0.9 kt TMF). Por otro lado, respecto a los metales preciosos, la producción de plata disminuyó de manera anual en 2.8% (-269 kt OZ), totalizando las 9,211 kt OZ (dic-2022: 9,480 kt OZ); en el mismo sentido, el oro se redujo anualmente en 27.0% (-7.2 kt OZ) alcanzando los 19.7 kt OZ (dic-2022: 26.2 kt OZ). Cabe precisar que, la reducción en la producción de los minerales también se debe a las menores leyes.
- **Reducción en el nivel de ingresos y menores indicadores de rentabilidad.** Las ventas de la Compañía se redujeron en 17.6% anualmente (-US\$ 157.1 MM), lo cual está relacionado a la caída en el precio de los metales y el menor volumen de venta de zinc, cobre y plomo en Cerro Lindo (dic-2023: 78.4 kt TMF, dic-2022: 85.9 kt TMF), principalmente por el desempeño de primer semestre de 2023 impactado por el ciclón Yaku y una reducción de la producción diaria de todos los metales; y, en Atacocha, debido menores volúmenes de ventas de zinc y plomo; derivado de ellos, los indicadores de rentabilidad también se vieron reducidos, siendo el ROE 6.8% (dic-2022: 15.5%) y ROA 3.9% (dic-2022: 8.0%). Asimismo, los márgenes bruto, operativo y neto siguieron la misma línea, siendo 24.6%, 12.7% y 6.3%, respectivamente.
- **Fluctuaciones en el precio de las acciones en el mercado:** El precio de cierre de las acciones comunes (NEXAPEC1) a dic-2023 fue de S/ 1.38 (dic-2022: S/ 2.0), el P/E fue 9.8x, el *market capitalization* fue US\$ 469.1 MM y un beta de 0.472, presentando una reducción YTD de -31.0% en línea con la tendencia negativa de los resultados, con una frecuencia de negociación anual<sup>5</sup> del 32.3%. Por otro lado, el precio de cierre de las acciones de inversión (NEXAPEI1) a dic-2023 fue de S/ 1.18 (dic-2022: S/ 1.8), el P/E fue 9.8x, el *market capitalization* fue US\$ 25.3 MM, la frecuencia de negociación anual fue 6.4% y un beta de 0.071, presentando un YTD de -34.4%.

## 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 2019-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de cuentas por cobrar comerciales, producción y resultados a diciembre de 2023.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de los EE. FF. Auditados a diciembre de 2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, provisiones y seguimiento a indicadores de liquidez a diciembre de 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura del pasivo y seguimiento de indicadores a diciembre de 2023.

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

<sup>5</sup> Bolsa de Valores de Lima – Boletín Diciembre 2023.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) Se espera una expansión durante el 2024 y 2025 del zinc; sin embargo, enfrentaría altos costos de producción. En China, las inversiones en infraestructura y apoyo a desarrolladores inmobiliarios ayudarían a reducir los excedentes de oferta en el mercado. (ii) 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. (iii) La reanudación de protestas y fenómenos climatológicos podrían generar un menor dinamismo en la minera o incluso la paralización de las operaciones. (iv) Finalmente, una continua tendencia decreciente de las leyes minerales que afecten la producción de minerales.

## Hechos de Importancia

---

- El 29 de mayo de 2024, Nexa Resources Perú S.A.A, comunicó la clasificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 31 de diciembre de 2023.
- El 15 de mayo de 2024, se comunicó que la Sociedad Auditora para el periodo 2024 será Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada. Asimismo, es importante mencionar que la Sociedad Auditora se efectúa anualmente.
- El 8 de mayo de 2024, se informó sobre la negociación en curso vinculada a una posible venta de la subsidiaria de la sociedad, Minera Pampa de Cobre S.A.C.
- El 27 de marzo de 2024 se informó los Acuerdos de Junta de Accionistas Convocada en donde se aprobó la aplicación de utilidades y el detalle de entrega de dividendos en efectivo.
- El 6 de marzo de 2024, se comunicó el acuerdo de Directorio con las propuestas de transferir las Otras Reservas de Patrimonio generadas acumuladas al 31 de diciembre de 2023 a la cuenta de Resultados Acumulados, distribuir dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio 2023 y transferir la diferencia de utilidades netas generadas en el ejercicio 2023 a la cuenta de Resultados acumulados.
- El 27 de febrero de 2024, se comunicó la Convocatoria de la Junta Obligatoria Anual de de Accionistas / Asamblea de Obligacionistas para el día 27 de marzo de 2024.
- El 15 de diciembre de 2023, se informó que el Directorio de la Compañía aprobó la contratación de Ernst & Young Asesores S. Civil de R.L. como entidad externa para la elaboración de un informe técnico respecto de los términos contractuales para la compraventa de concentrados en el marco del literal c) del artículo 51 de la Ley del Mercado de Valores y la Resolución SMV N° 029-2018-SMV/01.
- El 30 de noviembre de 2023, Nexa Resources Perú S.A.A, comunicó la clasificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 30 de setiembre de 2023.
- El 22 de noviembre de 2023, Nexa Resources Perú S.A.A, comunicó la clasificación de riesgo otorgada por parte de Pacific Credit Rating con información al 30 de junio 2023.
- El 17 de julio de 2023, Nexa Resources Perú S.A.A, comunicó la clasificación de riesgo otorgada por parte de Pacific Credit Rating con información al 31 de diciembre 2022.
- 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 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 con el 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.

## Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 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 desbordos, 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 y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, 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), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, 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 (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, 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 (-19.8%, 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). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ					2024 (E)***	2025 (E)
	2019	2020	2021	2022	2023		
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 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 marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traduciéndose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por 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 incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de

demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

## Contexto de Sistema

A diciembre 2023, 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. Por otro lado, según el informe de *Commodity Markets Outlook*, en abril 2024, se observaron importantes movimientos en los precios de algunos metales, por lo que se prevé que estos se mantengan estables en 2024, antes de aumentar ligeramente en 2025. Los riesgos al alza para estas perspectivas incluyen las medidas del estímulo de China y perturbaciones en el suministro, principalmente por restricciones comerciales.

El sector minería e hidrocarburos creció en 8.2%<sup>6</sup> con respecto al nivel de producción de diciembre 2022, manteniendo una evolución con tendencia positiva por tres años consecutivos, como resultado de la expansión de la actividad minera metálica en 9.5%, sustentado en un nivel de producción mayor de metales, principalmente del cobre y hierro. A diciembre 2023, se destaca el incremento anual acumulado en la producción nacional de cobre (+12.7.0%), oro (+2.8%), zinc (+7.2%), plomo (+6.9%), hierro (+8.8%) y molibdeno (+6.0%); sin embargo, se registró una disminución en la producción de plata (-1.3%) y estaño (-7.1%). 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 de 2023, tras la puesta en marcha de la planta de molibdeno; sumado al mayor tonelaje procesado en las plantas concentradoras de otras empresas.

PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN MINERA 2024-2025

Empresa / Consorcio	Proyecto	Mineral
Buenaventura	Yumpag	Plata
Volcan	Romina	Zinc
Buenaventura	San Gabriel	Oro
Bear Creek Mining	Corani	Plata
Chinalco	Ampliación Toromocho (Fase II)	Cobre
Antamina	Reposición Antamina	Cobre
Zafranal	Zafranal	Cobre

Fuente: Reporte de Inflación (BCRP), Cartera de Proyectos de Inversión Minera (MINEM) / Elaboración: PCR

En lo que respecta a inversiones<sup>7</sup> según macrorregiones, en Centro se caracteriza por comprender la mayor inversión en exploración representando el 43.8% del total de inversión con 34 proyectos por USD 282 MM. Por otro lado, las macrorregiones Sur y Norte se situaron en segundo con 35 proyectos y tercer lugar con 5 proyectos, respectivamente, representando en conjunto el 55.5% de participación con una inversión de USD 358 MM. Por su parte, la macrorregión Oriente contempla 1 proyecto con una inversión de USD 4 MM, representando el 0.7%. Finalmente, de acuerdo con el reporte de inflación del BCRP (diciembre 2023), se espera que la minería metálica registre un incremento de 8.4% tras la entrada en operación de la mina Quellaveco y el menor número de días de paralización en la actividad minera respecto a 2022. Por otro lado, el BCRP proyectó para el 2024 una inversión minera de 5.1%, contemplando la ejecución de diversos proyectos de inversión minera.

## Cobre

Los precios del cobre ampliaron sus ganancias desde finales de 2023 hasta alcanzar un máximo de casi dos años en abril 2024 aumentando un 3%<sup>8</sup>. Esto debido a la estabilización en el índice agregado de precios de metales y minerales del Banco Mundial en el primer trimestre de 2023. Asimismo, existe la probabilidad que el precio del cobre aumente solo en el 2024, reflejando el moderado crecimiento del PIB mundial y los prolongados desafíos en el sector inmobiliario de China. Sin embargo, el aumento constante de la demanda del cobre continúe, principalmente por las tecnologías de transición energética, la infraestructura de la red eléctrica, vehículos eléctricos y paneles solares.

Por otro lado, se espera el crecimiento de la oferta de cobre sea modesto durante el 2024, limitado por las interrupciones de la producción y disminución de las leyes del mineral en los principales productores de América del Sur, antes de una recuperación en el 2025. Mencionado lo anteriormente, se tiene una proyección de que los precios del cobre aumentarían un 5% en 2024 de manera interanual y se mantendrían estables en el 2025 siempre y cuando entre en funcionamiento nuevas producciones.

Al corte de diciembre 2023, la producción del cobre totalizó 2,755.1 miles TMF<sup>9</sup>; mostrando un incremento anual acumulada del 12.7% (+310.0 miles TMF); producto del mejor desempeño de las principales empresas cupríferas, entre ellas: Anglo American Quellaveco S.A. (dic-2023: 319.1 miles TMF, +218.4 miles TMF) y Minera Las Bambas S.A. (dic-2023: 302.0 miles TMF, +47.0 miles TMF).

Dentro del ranking nacional de producción de cobre por empresas, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. mantuvo el primer lugar con una participación del 16.9%; seguido por Sociedad Minera Antamina S.A. y Southern Perú Copper Corporation

<sup>6</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática, Producción Nacional diciembre 2023 – Informe Técnico N° 2 febrero 2024.

<sup>7</sup> Cartera de proyectos de Inversión Minera, actualización marzo 2024 – Ministerio de Energía y Minas.

<sup>8</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>9</sup> Ministerio de Energía y Minas, Boletín Estadístico Minero – Edición N° 12-2023.



con una contribución del 15.8% y 13.6%; respectivamente. A nivel departamental, Moquegua se ubicó en el primer lugar en la producción cuprífera con una contribución del 17.13%; seguido de Arequipa; representando el 17.09%; y Áncash, con el 16.1% sobre el total producido.

En la misma línea, la cotización promedio del cobre a diciembre 2023 se ubicó en 3.81 USD/lb<sup>10</sup> (dic-2022: 3.79 USD/lb)), reduciéndose a 3.77 USD/lb en febrero 2024. La cotización promedio del del cobre experimentó presiones a la baja aunadas a un menor crecimiento global, en particular en el mercado inmobiliario y en el sector construcción de China. De acuerdo con el reporte de inflación del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a marzo 2024, se prevé una recuperación gradual de la demanda y la persistencia de una oferta ajustada, en particular en el mercado de concentrados.

### **Zinc**

Los precios del zinc disminuyeron un 2% en el primer trimestre de 2024, de forma trimestral, por una demanda más modesta, especialmente en el segmento chino de la construcción<sup>11</sup>; no obstante, los precios se recuperaron en abril de 2024 por las preocupaciones sobre los recortes de producción de concentrado de zinc. Existe la probabilidad de que los principales productores de zinc reduzcan los suministros en 2024, y algunas fundiciones europeas permanecerían total o parcialmente inactivas tras los cierres en 2022 debido a los altos costos de energía y a los bajos TCs (*Treatment Charges*), resultado de la reducción de la producción de concentrados. Asimismo, se prevé que la debilitada actividad industrial en China y de otras economías importantes impactará en la demanda del zinc; sin embargo, pueden verse atenuados por el aumento de la demanda en aplicaciones vinculadas a la transición energética, como la generación de energía solar y eólica, especialmente en alta mar.

Por otro lado, se proyecta una caída en los precios del zinc en 6% interanual en 2024 mientras que, en 2025, se esperaría una mejora del crecimiento mundial respalde un repunte moderado de los precios del 4%, incluso con una oferta abundante<sup>12</sup>.

A diciembre 2023, la producción acumulada de zinc totalizó 1,468.4 miles TMF, creciendo 7.2% anual (+98.8 miles TMF) debido a la mayor producción de Compañía Minera Raura S.A. (dic-2023: 39.6 miles TMF, +23.2 miles TIMF) y Minera Shouxin Peru S.A. (dic-2023: 57.3 miles TMF, +30.4 miles TMF).

Es importante mencionar que, dentro del ranking de empresas, Compañía Minera Antamina se mantiene como el principal productor nacional de zinc; ampliando su participación hasta 36.0%. En segunda posición se encuentra Volcan Compañía Minera S.A.A con un porcentaje del 11.7%; mientras que Nexa Resources Perú obtuvo la tercera posición con una participación del 5.8%. Por otro lado, a nivel departamental, Áncash se mantiene como el principal productor de zinc con una participación del 39.7% del total nacional; seguido por Junín y Pasco con un porcentaje del 18.5% y 12.9%, respectivamente.

En la misma línea, en torno a la cotización internacional, el precio promedio del zinc a diciembre 2023 se ubicó en 1.14 USD/lb<sup>13</sup> (dic-2022: 1.41 USD/lb), reduciéndose a 1.07 USD/lb en febrero de 2024. La evolución a la baja del precio de este mineral en los últimos meses se debió principalmente a (i) cambios en las expectativas respecto a la política monetaria a nivel global, (ii) la inestabilidad en el mercado inmobiliario chino y (iii) la evolución desfavorable de la construcción en las principales economías desarrolladas.

En este sentido, el BCRP prevé que, por el lado de la oferta, la producción mundial de refinado continuará en expansión durante el 2024 y 2025; sin embargo, dicho crecimiento enfrentaría riesgos asociados a altos costos de producción que afecte a la capacidad activa de las fundiciones europeas. Por el lado de la demanda, se espera un crecimiento a tasas bajas; no obstante, en China se espera que las inversiones en infraestructura y apoyo a desarrolladores inmobiliarios ayuden a reducir los excedentes de oferta en el mercado.

### **Oro**

Los precios del oro, considerado como principal impulsor del índice de metales preciosos del Banco Mundial, alcanzaron nuevos máximos históricos en abril de 2024 en un contexto de elevadas tensiones geopolíticas y demanda de refugio seguro<sup>14</sup>. En el primer trimestre de 2024, hubo un aumento del 4% en el índice de metales preciosos, este índice aumentaría un 8% interanual en 2024, llegando a una estabilización en 2025 a medida que exista el alivio de las presiones inflacionarias globales reduzca las demandas del otro. Sin embargo, una mayor incertidumbre geopolítica podría afectar al alza el precio del oro.

Al corte de diciembre 2023, la producción acumulada aurífera totalizó los 99,726.0 miles g finos, registrando un crecimiento anual de 2.8% (+2,760.0 miles g finos); destacando los mayores niveles de producción de Minera Boro Misquichilca. (dic-2023: 5,463.3 miles g finos, +2,224.2 miles g finos) y Minera Veta Dorada (dic-2023: 3,951.7 miles g finos, +594.0 miles g finos).

<sup>10</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del período).

<sup>11</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>12</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>13</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del período).

<sup>14</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

En la misma línea, en cuanto al ranking nacional de producción aurífera, Minera Yanacocha S.R.L. mantuvo el primer lugar con una participación del 8.6%; seguido por Compañía Minera Poderosa S.A. y Consorcio Minero Horizonte S.R.L. con una contribución del 8.4% y 6.3%; respectivamente. A nivel departamental, La Libertad se ubicó en el primer lugar en la producción total del metal precioso con una contribución del 33.8%; seguido por Arequipa, representando el 21.6%; y Cajamarca, con el 19.4%.

Asimismo, la cotización promedio del oro se ubicó en 2,036 USD/oz.tr.<sup>15</sup> en diciembre 2023 (dic-2022: 1,798 USD/oz.tr.), reduciéndose a 2,026 USD/oz.tr. en febrero 2024. La presión a la baja del precio de este mineral se explicó por (i) las expectativas de que las tasas de interés se mantengan elevadas más tiempo de lo esperado y (ii) menores compras de bancos centrales. De acuerdo con las proyecciones del BCR del precio del oro, se prevé una ligera alza del precio debido a las existentes perspectivas del incremento en la demanda de joyas de oro en 2024 y 2025; además, la expectativa de una relativa estabilidad del dólar.

### **Plata**

En el primer trimestre del 2024, el precio de la plata se mantuvo estable; no obstante, aumentarían en 2024 y 2025, principalmente por una actividad industrial más débil de lo esperado en las principales economías<sup>16</sup>. En detalle, el precio de la plata aumentó en 0.5% en el primer trimestre de 2024 debido a la recuperación de la actividad industrial. Para el 2024, se espera un aumento moderado de la demanda del metal, impulsada principalmente por su doble función como activo financiero y producto industrial, el cual representa la mitad del consumo mundial de plata respaldada por la creciente electrificación de vehículos y la infraestructura de energía renovable. Asimismo, el interés de los inversores se verá reforzado por los recortes de las tasas de interés de las economías avanzadas a finales del 2024.

Por otro lado, se tiene una proyección que el suministro de plata crecería en el 2024; asimismo, el aumento de la producción minera en Chile, México y Rusia compensaría las caídas en el reciclaje de plata y la producción de subproductos. Finalmente, se ha pronosticado que el precio de la plata aumentaría un 7% interanual en el 2025 y un 4% anual en 2025.

La producción de plata totalizó un volumen de 3,043.0 miles kg finos, mostrando una caída anual acumulada del 1.3% (-41.0 miles kg finos) a raíz del menor desempeño por parte de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (dic-2023: 106.4 miles kg finos, -36.3 miles kg finos) y Compañía Minera Antamina S.A. (dic-2023: 391.2 miles kg finos, -113.1 miles kg finos).

En la misma línea, de acuerdo con el ranking nacional, la Compañía Minera Antamina S.A. se mantiene como el principal productor de plata con una participación del 12.9% del total; seguido por Volcan Compañía Minera S.A.A. y Minera Chinalco Peru S.A. con una contribución del 8.0% y 7.3%; respectivamente. A nivel departamental, la mayor producción de plata se encuentra concentrada en Pasco, con una participación del 19.9%; seguido por Áncash, representando el 18.0%; y Junín, con el 16.3%.

En torno a la cotización internacional, el precio promedio de la plata se ubicó en 24.0 USD/oz.tr.<sup>17</sup> a diciembre 2023 (dic-2022: 23.0 USD/oz-tr.), reduciéndose a 23.0 USD/oz-tr. en febrero 2024. Esto debido a que la plata es considerada como alternativa al oro, por lo que su demanda estaría incrementándose. Por otro lado, si bien la actividad manufacturera en China y Japón presiona al alza el precio de la plata, el inventario de plata ha caído drásticamente en 2024.

### **Plomo**

Los precios del plomo disminuyeron alrededor de 2% en el primer trimestre del 2024 en media de una acumulación de inventarios<sup>18</sup>. Se tiene previsto que el crecimiento de este metal repunte ligeramente en lo que queda del 2024, impulsado principalmente por la recuperación gradual de vehículos híbridos y de combustión interna. Cabe resaltar que, aproximadamente el 85% de la demanda de plomo proviene de la producción de baterías.

En torno a la cotización internacional, el precio promedio del plomo se ubicó en 92.0 US\$/lb<sup>19</sup> a diciembre 2023 (dic-2022: 101.0 US\$/lb), aumentando a 94.0 US\$/lb en febrero 2024. Dicho esto, se espera que los precios promedios del plomo disminuyan ligeramente tanto en 2024 como en 2025, debido a que un aumento constante de la oferta supera el crecimiento de la demanda en el margen.

### **Conflictos Sociales**

La minería se caracteriza particularmente por su desarrollo en regiones alejadas de la capital y por su impacto socioambiental en las comunidades colindantes a los diversos proyectos mineros. Por tal motivo, el buen desarrollo de los proyectos se encuentra susceptible al desarrollo de conflictos sociales que, de no ser resueltos, pueden paralizar su producción por un periodo prolongado.

---

<sup>15</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

<sup>16</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>17</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

<sup>18</sup> Commodity Markets Outlook – Abril 2024.

<sup>19</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Series Mensuales - Cotizaciones de productos (promedio del periodo).

En línea con lo anterior, de acuerdo con el reporte de la Defensoría del Pueblo<sup>20</sup>, a diciembre 2023 se han registrado un total de 215 conflictos sociales; concentrándose principalmente la mayor cantidad en dilemas socioambientales (62.3%, 134 casos) y conflictos con la comunidad (9.8%, 21 casos). De los 134 casos socioambientales activos, el 67.2% (910 casos) corresponden a conflictos relacionados a la actividad minera; seguido por conflictos relacionados a actividades hidrocarburíferas con el 20.9% (28 casos).

## **Análisis de la institución**

### **Reseña**

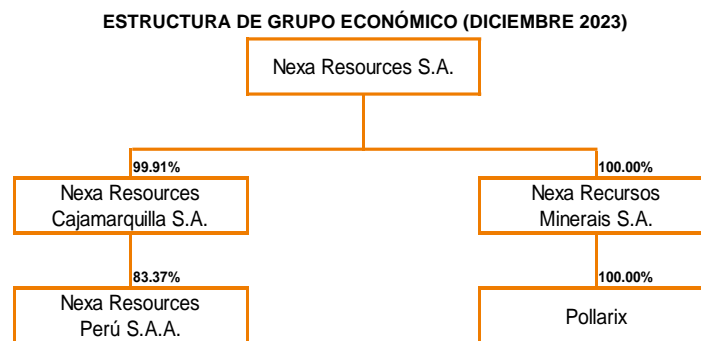
Nexa Resources Perú S.A.A. (en adelante “NP”, la “Empresa” o la “Compañía”), es una empresa minera constituida en 1949, dedicada a la exploración, extracción, procesamiento y comercialización de concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro, siendo en la actualidad uno de los principales 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 Votorantim<sup>21</sup> (Votorantim S.A.) y está ubicada en Luxemburgo. El Grupo Económico, de origen brasilero, es un conglomerado industrial global con 100 años de existencia y presencia en 23 países y tiene control indirecto sobre NP. Sus inversiones se dan en cementos, minería, siderurgia, energía, papel, agroindustria y servicios financieros.



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.

<sup>20</sup> Defensoría del Pueblo, Reporte de Conflictos Sociales N°238, diciembre 2023.

<sup>21</sup> De acuerdo con el Earnings Release 2019 de Votorantim S.A. (VSA), Nexa Resources representó el 27% del Holding, mientras que las operaciones en Perú representaron 8% de los ingresos totales.



## Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo<sup>22</sup>

La estrategia corporativa de la compañía se centra en la creación de valor mediante la consolidación y mejora constante de las relaciones con sus grupos de interés<sup>23</sup>. Asimismo, se busca fortalecer la confianza, fomentar una cultura basada en la seguridad, la transparencia y la colaboración, y trabajar para mitigar los riesgos ambientales asociados a sus operaciones. En detalle, Nexa Perú, con su compromiso a implementar una estrategia sostenible con metas al 2030, ha diseñado el siguiente plan alineado a su matriz:

ASPECTOS ESG (DICIEMBRE 2023)	
	Palancas
Ambiente	Cambio Climático Capital Natural
Social	Producción responsable Desarrollo humano Legado Social Salud, seguridad y bienestar Personas y cultura
Gobernanza y económico	Integridad Responsabilidad ESG

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

La compañía busca la certificación y el cumplimiento de estándares ambientales reconocidos a nivel internacional mediante el Sistema de Gestión Ambiental (SGA), el cual garantiza el cumplimiento de estándares y procedimientos corporativos, puesto que ayuda a la empresa a monitorear y evaluar continuamente sus impactos ambientales y tomar medidas para mejorar. El enfoque de gestión de recursos está enfocado en la gestión de recursos hídricos, energéticos, residuos y biodiversidad.

Nexa Perú está comprometido con respetar los derechos humanos en todas sus operaciones y a garantizar condiciones de trabajo justas en toda la cadena de suministros. El enfoque de la Compañía rige bajo el desempeño social: personas y organización, pluralidad, atracción y retención del talento, capacitación y entrenamiento, evaluación de desempeño y seguridad y salud ocupacional.

Finalmente, la Compañía cuenta con una estructura de gobierno sólida que garantiza la independencia y diversidad de la toma de decisiones. El directorio de Nexa Perú se divide en el Comité de Auditoría y las Gerencias Corporativas. Asimismo, la empresa cuenta con (i) un código de conducta guiado por los valores y creencias de la organización enfocado en su actuar internamente y enfrentar diferentes públicos, (ii) una línea ética para mantener la imparcialidad y transparencia, asegurando la confidencialidad de la información, (iii) capacitaciones en políticas y procedimientos.

Para el desarrollo efectivo de las actividades y estrategia empresarial de la compañía, es importante contar con una gestión de riesgos adecuada. La metodología utilizada se basa en las directrices de la norma ISO 31000 y el marco de Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) del comité de Organizaciones Patrocinadores de la Comisión Treadway (COSO)

### 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 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 (DICIEMBRE 2023)	
Accionistas	Participación
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.A.	83.37%
In-Fondo 2	7.33%
Float	9.3%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

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

<sup>22</sup>Memoria Anual – Diciembre 2023

<sup>23</sup>Clientes, gobiernos, proveedores, empleados, comunidades, inversores y entidades financieras.

**DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (DICIEMBRE 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	Cristovão dos Santos	Gerente Corporativo de Operaciones
Cayetana Aljovín Gazzani	Directora	Rosa Rossi Sánchez	Gerente Corporativo de DHO
Pablo Moreyra Almenara	Director	Sofía Bresani Rossel	Gerente Corporativo de Contraloría, Tributación y Análisis de Inversiones
		Vanessa Aita De Marzi	Gerente Corporativo Comercial
		Magaly Bardales Rojas	Gerente Corporativo Legal y Relaciones Institucionales
		James Atalaya Chacon	Gerente General – UM Cerro Lindo
		Carlos García	Gerente General del Complejo de Pasco

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

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.

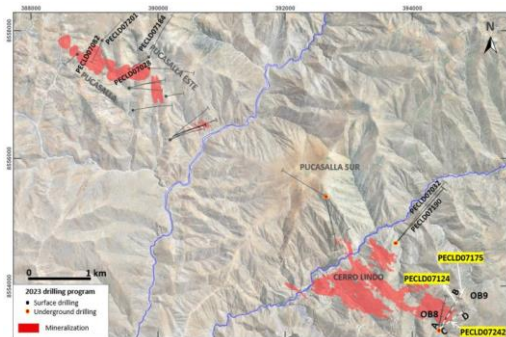
### Operaciones<sup>24</sup>

Cuenta con tres unidades polimetálicas en operación que producen concentrados de zinc, cobre y plomo con contenidos de plata y oro a través de la flotación de mineral en sus propias plantas concentradoras: **i) Cerro Lindo** (2007, Ica), tiene una capacidad instalada de 20,000 tpd. asimismo, alcanzó el tratamiento a 21,000 tpd<sup>25</sup>, **ii) El Porvenir** (1949, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 6,500 tpd. **iii) Atacocha** (2008, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 4,400 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 2023, 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.

Respecto a los gastos de exploración mineral y evaluación de proyectos, durante el 2023, totalizaron los US\$ 37.9 MM, presentando una reducción del 10.4% respecto al monto ejecutado en el 2022 (US\$ 42.3 MM) correspondientes principalmente a menores servicios prestados por terceros y gastos por beneficios a empleados.

En Cerro Lindo, el programa de perforación exploratoria se centró en extender la mineralización de los objetivos OB-8 y OB-0, así como en identificar nuevas zonas mineralizadas en el objetivo Pucasalla y sus extensiones. Además, se continúa perforando la anomalía geofísica del objetivo Patahuasi Millay para identificar la presencia de posibles zonas mineralizadas. Durante el cuarto trimestre de 2023, se llevaron a cabo un total de 5,175 m de perforación exploratoria y 7,524 de perforación de relleno, que totalizaron 27,510 m y 51,401 m en 2023, respectivamente. Para el primer trimestre de 2024, se planea continuar la perforación desde la superficie en el objetivo Pucasalla con una plataforma hacia la extensión sureste (1,500 m) e investigar el objetivo Patahuasi Millay con una plataforma (2,700 m) y las extensiones de los cuerpos de mineral OB-8, OB-7 y OB-9 con tres plataformas adicionales (3,990 m).

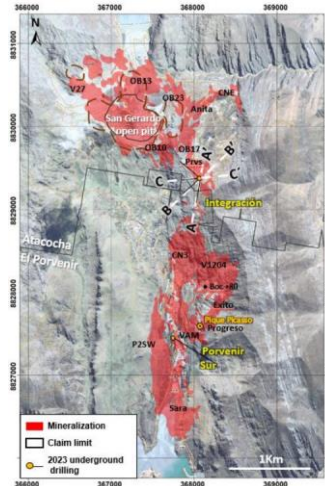


Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: Nexa Resources Perú S.A.A.

<sup>24</sup> Fuente: Nexa Resources Perú - Informe de Gerencia 4T-2023.

<sup>25</sup> 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 cuarto semestre de 2023, se centró en la extensión de la mineralización en el objetivo Integración. Se ejecutaron 1,338 m de perforación exploratorio-subterránea con una plataforma y 124 m de perforación de llenado minero, lo que totalizó 9,321 m y 34,565 m en 2023, respectivamente. Asimismo, se continuó perforando el objetivo Integración desde el nivel 3300 y los resultados interceptados durante el cuarto trimestre de 2023 confirmaron la extensión de la mineralización con alto contenido de metales. Para el primer trimestre de 2024, se continuará perforando la extensión sur del objetivo Integración en el nivel 3300 y comenzarán a perforar los objetivos VAM, Dom Lucho y Porvenir 9 con el objetivo de extender la mineralización conocida e identificar nuevas zonas mineralizadas.



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

Por último, en Atacocha, la perforación se centró en el Cuerpo de Mineral de Asunción y el Cuerpo Mineral Norte. En el cuarto trimestre de 2024, se perforaron 1,044 m con una plataforma, totalizando 2,941 m en 2023. Para el primer trimestre de 2024, se comenzará la perforación con el enfoque en la extensión del objetivo Integración a los niveles superiores de la mina con una plataforma (1,000).

## Producción

Durante el 2023, el mineral tratado consolidado del grupo se redujo de manera anual en 1.0% (-93.3 kt), alcanzando los 9,608.4 kt (dic-2022: 9,701.7 kt). Esta variación estuvo explicada por la menor capacidad de procesamiento de mineral en Cerro Lindo. La ley de zinc promedio bajó 1 bps a 1.71; por lo que la producción de zinc totalizó 142 kt. A diciembre de 2023, la UM Cerro Lindo trató 5,991 kt (dic-2022: 6,236 kt), registrando una reducción anual de 3.9% (-245 kt), amortiguada por el incremento en el mineral tratado en las minas Atacocha y El Porvenir de 3.2% (+43 kt) y 5.1% (+108 kt), respectivamente. Cabe precisar que, el resultado de UM Cerro Lindo en 2023 se debe principalmente al desempeño del primer semestre de 2023 impactado por el ciclón Yaku; además, la producción diaria de todos los metales se redujo significativamente en el primer trimestre de 2023.

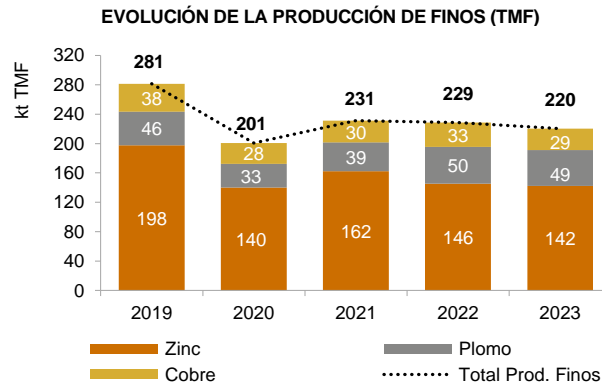
De manera específica, Atacocha mostró una recuperación del tratamiento de minerales pese a la suspensión de operaciones a finales de junio de 2023 debido a actividades de protesta ilegales por parte de comunidades locales, y las operaciones se reanudaron a finales de julio. Como resultado, la producción en el tercer trimestre se redujo significativamente. Del mismo modo, El Porvenir presentó un incremento en 2023 debido a un mayor volumen de mineral tratado y mayores leyes de zinc. El mineral tratado en Cerro Lindo cuenta con una participación de 62.4% del total (dic-2022: 64.3%), seguido de El Porvenir con 23.1% (dic-2022: 21.8%) y Atacocha con 14.5% (dic-2022: 14.0%).

La producción total de finos (zinc, plomo y cobre) presentó una reducción anual de 3.6% (-8.3 kt TMF), totalizando los 220.2 kt TMF (dic-2022: 228.5 kt TMF). Ello se sustenta en la menor producción de cobre en 12.4% (-4.1 kt TMF), zinc en 2.3% (-3.3 kt TMF) y plomo en 1.8% (-0.9 kt TMF). Por otro lado, la producción de plata disminuyó de manera anual en 2.8% (-269 kt OZ), totalizando las 9,211.0 kt OZ (dic-2022: 9,480.0 kt OZ); en el mismo sentido, el oro se redujo anualmente en 27.0% (-7.2 kt OZ) alcanzando los 19.7 kt TMF (dic-2022: 26.9 kt TMF). Cabe precisar que, la reducción en la producción de los minerales también se debe a las menores leyes: zinc (dic-2023: 1.71%), cobre (dic-2023: 0.4%), plomo (dic-2023: 0.6%), plata (dic-2023: 1.2%) y oro (dic-2023: cercano a 0%).

Por Unidad Minera, Cerro Lindo redujo su producción total de finos en 9.8% (-13.0 kt TMF), totalizando los 119.8 kt TMF (dic-2022: 132.8 kt TMF), debido a la menor producción de plomo (-16.7%; -2.6 kt TMF) que alcanzó los 13.0 kt TMF (dic-2022: 15.6 kt TMF). Esta reducción se debe, principalmente, a que la producción diaria de todos los metales se redujo en el primer trimestre de 2023. Del mismo modo, la producción de cobre se redujo en 12.8% (-4.2 kt TMF), alcanzando una producción de 28.6 kt TMF (dic-2022: 32.8 kt TMF); asimismo, la producción de zinc totalizó los 78.2 kt TMF (dic-2022: 84.4 kt TMF), presentando una disminución de 7.3% (-6.2 kt TMF). Esto se debe a la caída de la ley de cobre en 7 bps y 5bps en comparación con el cuarto trimestre de 2022 y tercer trimestre 2023, respectivamente.

Respecto a la mina El Porvenir, la producción total de finos se incrementó de forma anual en 8.0% (+6.0 kt TMF), totalizando 81.1 kt TMF (dic-2022: 75.1 kt TMF), dado el incremento en la producción de zinc (+8.1%; +4.2 kt TMF) y plomo (+7.3%; +1.7 kt TMF); en línea con el aumento del mineral tratado y el incremento del porcentaje ley de zinc (dic-2023: 2.9% vs dic-2022: 2.8%). Por su parte, la producción de cobre tuvo un incremento anual (+33.3%; +0.1 kt TMF).

En Atacocha, la producción total en finos se redujo en 7.2% (-1.5 kt TMF), alcanzando los 19.3 kt TMF (dic-2022: 20.8 kt TMF), dada la menor producción de zinc en 14.6% (-1.4 kt TMF) que alcanzó los 8.2 kt TMF (dic-2022: 9.6 kt TMF), y la menor producción de plomo en 0.9% (-0.1 kt TMF) que totalizó los 11.1 kt TMF (dic-2022: 11.2 kt TMF). En esa línea, la ley de plomo fue 0.9% (dic-2022: 0.9%) y, por su parte, la ley de zinc se redujo a 0.8% (dic-2022: 0.9%). 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.



El subproducto plata presentó una reducción anual de 2.8% (-0.3 MMOz), totalizando los 9.2 MMOz (dic-2022: 9.5 MMOz). A detalle, en la UM Cerro Lindo, la producción de plata se redujo en 14.6% (-0.6 MMOz), totalizando los 3.5 MMOz (dic-2022: 4.1 MMOz); asimismo, El Porvenir aumentó en 2.4% (+0.1 MMOz), totalizando los 4.3 MMOz, como resultado de menores leyes en el periodo; mientras que, en Atacocha, la producción de plata se incrementó en 0.2 MMOz. Por su parte, el subproducto oro disminuyó anualmente en 27.0% (-7.2 kt OZ), alcanzando los 19.7 kt OZ (dic-2022: 26.9 kt OZ). En específico, la producción de oro en Atacocha se redujo a 7.6 kt OZ (dic-2022: 13.6 kt OZ); en la misma línea, Cerro Lindo se redujo a 3.4 kt OZ (dic-2022: 4.1 kt OZ) y El Provenir a 8.7 (dic-2022: 9.2 kt OZ).

### Reservas y Recursos Mineros<sup>26</sup>

El grupo actualizó su información con respecto a inventarios de reservas y recursos minerales de acuerdo con el reporte de reservas y recursos minerales presentado por Nexa Resources S.A. bajo el estándar *National Instrument 43-101*. Con ello, las reservas minerales de manera consolidada sumaron 110.4 M tn (dic-2022: 100.6 M tn), donde 45.6 M tn son probadas y 64.8 M tn son probables. Asimismo, los recursos de las minas y proyectos de zinc sumaron 4,031.4 kt, (1,471.2 kt probadas; 2,560.2 probables); los de cobre sumaron 330.1 kt (188.5 kt probadas; 141.6 kt probables); los de plata totalizaron 129,910 koz (44,286 koz probadas; 85,623 koz probables); los de plomo sumaron 936.7 kt (252.5 kt probadas; 684.2 kt probables) y; finalmente, los proyectos de oro totalizaron 262.5 koz (72.3 koz probadas; 190.2 koz probables).

En el caso de Nexa Perú, las reservas de Cerro Lindo son 41.2 MM tn (26.2 MM tn probadas y 15.0 MM tn probables) mientras que sus recursos son 7.7 MM tn (4.4 MM tn medidos y 3.3 MM tn indicados) y los inferidos son 9.3 MM tn; y, las reservas de El Porvenir son 14.7 MM tn (4.0 MM tn probadas y 10.7 MM tn probables), sus recursos 3.9 MM tn (0.3 MM tn medidos y 3.0 indicados) y los diferidos 10.7 MM tn. Por su lado, las reservas de Atacocha Open pit son 4.4 M tn (1.9 M tn probadas y 2.5 M tn probables) mientras que sus recursos son 5.7 M tn (1.8 M tn medidos y 3.9 M tn indicados) y los inferidos son 1.7 M tn. Finalmente, las reservas de las reservas de Atacocha Underground son 5.7 M tn (1.7 M tn probadas y 3.9 M tn probables) mientras que sus recursos son 3.6 M tn (1.1 M tn medidos y 2.5 M tn indicados) y los inferidos son 8.1 M tn.

A pesar de las provisiones por deterioro de activos, en marzo de 2024, se informó la extensión de la vida de mina<sup>27</sup> de la Unidad Minera de Cerro Lindo y El Porvenir hasta el año 2030, ampliando su vida de mina hasta 7 años, respectivamente, mientras que la de Atacocha, Tajo Abierto San Gerardo, hasta el 2027. La compañía realiza campañas de exploración minera como estrategia de crecimiento orgánico; asimismo, realizan inversiones en exploración para incrementar la base de recursos y reservas con el objetivo de incrementar sus reservas para la

<sup>26</sup> Las reservas y recursos son calculados de manera anual por parte de la compañía en el reporte MRMR, la cual fue actualizada a dic-2023.

<sup>27</sup> Fuente: Reporte *Information Relating to Mineral Properties*, publicado en marzo de 2024.

ampliación de la vida de mina de sus unidades. A diciembre de 2023, la provisión para el cierre de minas US\$ 15.6 MM (dic-2022: US\$ 13.2 MM).

### Proyectos Vigentes<sup>28</sup>

Durante el 2023, la UM Atacocha invirtió US\$ 16.2 MM con el objetivo de mejorar su infraestructura; en detalle, los fondos fueron destinados al recrecimiento de la presa de relaves Nv 4128. Asimismo, parte de la inversión se utilizó para habilitar el botadero San Gerardo en el Área 5 y se construyó un canal de coronación Nv 4155, el cual separa las aguas de lluvia y naturales de las aguas de residuos industriales contenido en los relaves para alcanzar sostenibilidad de las operaciones.

### Proyectos Greenfield y exploración

Los proyectos *Greenfield* son iniciativas mineras que se desarrollan en regiones donde no se han realizado actividades mineras mientras que los proyectos de exploración pretenden evaluar yacimientos minerales en áreas ya objeto de actividades mineras anteriores. En el portafolio de Nexa Perú, cuentan con proyectos que abarcan tanto metales polimetálicos como cupríferos. La revisión estratégica de sus activos continúa con iniciativas para acceder a alternativas de riesgo-rendimiento para la cartera, lo que incluye el proyecto de cobre Magistral. A diciembre 2023, uno de los principales avances de la Compañía fue asegurar las respuestas a las observaciones del MEIA de Magistral y una buena relación con sus *stakeholders*.

PROYECTOS VIGENTES (DICIEMBRE 2023)			
Proyectos	Inversión en 2023	Detalle de inversión	Estimación de Recursos
<b>Proyectos de polimetálicos</b>			
Hilarión & El Padrino	4.2 M	Mapeo, inversión y modelo geofísico-geológico, perforación de Hilarión oeste y cumplimiento de obligaciones de monitoreo	90.7 MM/tn
Florida Canyon	3.6 M	Apertura y mantenimiento de trocha hasta Nuevo Cumba, mapeo, estudio metallúrgico, permiso Ambiental	17.3 MM/tn
<b>Proyectos cupríferos</b>			
Magistral	2.4 M		200.4 MM/tn
<b>Total</b>	<b>10.2 M</b>		<b>308.4 MM/tn</b>

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

Acerca de los proyectos polimetálicos, el proyecto Hilarión & El Padrino es uno de los proyectos de zinc en desarrollo más grandes de América Latina, se ubica en los distritos de Aquia y Huallanca, en el departamento de Áncash. Se encuentra constituido por 53 concesiones en una extensión de 12,175 hectáreas; asimismo, existen evidencias de cuerpos mineralizados de zinc, plomo y plata. El total de inventario de recursos es de 90.7 MM/tn, siendo el subtotal de recursos 48.6 MM/tn (14.5 MM/tn y 34.0 MM/tn de recursos medidos e indicados, respectivamente) y recursos diferidos por 42.2 MM/tn.

El proyecto Florida Canyon se encuentra ubicado en los distritos de Florida y Yambrasbamba, en el departamento de Amazonas. Existen evidencias de mineralización polimetálica tipo VMT<sup>29</sup> y se encuentra constituido por 16 propiedades mineras en un área de 12,600 hectáreas; asimismo, se encuentra en una fase activa de exploración, donde se hace la revisión de datos geológicos, el mapeo las ventajas en la región de los cuerpos conocidos y las labores de mantenimiento y apertura de accesos. El total de inventario de recursos es de 17.3 MM/tn, siendo el subtotal de recursos 2.4 MM/tn (0.8 MM/tn y 1.6 MM/tn de recursos medidos e indicados, respectivamente) y recursos diferidos por 14.9 MM/tn.

Finalmente, acerca de los proyectos cupríferos, el proyecto Magistral se encuentra en una fase de estudio de viabilidad. El total de inventario de recursos es de 200.4 MM/tn, siendo el subtotal de recursos 189.4 MM/tn (98.7 MM/tn y 90.7 MM/tn de recursos medidos e indicados, respectivamente) y recursos diferidos por 11.1 MM/tn.

### 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 de la materia prima 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

<sup>28</sup> Fuente: Memoria Anual 2023.

<sup>29</sup> Sulfuro masivo de tipo venoso



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 dic-2023, las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y sin presentar indicios de deterioro importantes; estas alcanzaron los US\$ 280.2 MM, de los cuales, el 96.2% corresponden a cuentas por cobrar comerciales y la diferencia de 3.8% corresponden a partes relacionadas.

Cabe señalar que, la Gerencia, para garantizar una evaluación efectiva del riesgo crediticio aplica procedimientos integrales relacionados con la solicitud de otorgamiento y aprobación de créditos, renovación de límites de crédito, monitoreo continuo de la exposición crediticia en relación con los límites establecidos y eventos que activan los requisitos para condiciones de pago garantizadas.

### **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 2023, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses, totalizan los US\$ 178.0 MM; adicionalmente, existen servicios pendientes de facturar relacionados con obras en proceso de construcción, servicios de exploración, entre otros.

### **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.

**(iv) Cultura:** Nexa consolida su transformación cultural al fortalecer sus direccionadores claves: autonomía con responsabilidad, agilidad y *performance*, y, apertura y confianza. Estos impulsores culturales buscan simplificar y orientar cada vez más los comportamientos de la organización.

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 2023, las inversiones fueron de US\$ 128.6 MM (dic-2022: US\$ 87.1 MM), presentando un incremento anual de 47.7% 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 expansión<sup>30</sup> (dic-2022: US\$ 2.4 MM corresponden a proyectos de expansión y US\$ 84.7 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 diciembre de 2023, se ubicó entre los primeros tres productores de zinc y plomo; asimismo, se mantiene como importante productor de plata<sup>31</sup> en el país. De manera específica, Nexa Resources Perú se situó en el tercer lugar de productores de zinc con una participación de 5.8% y Nexa Resources El Porvenir alcanzó el cuarto lugar con una participación de 4.0%, siendo superados por Compañía Minera Antamina (36.0%) y Volcan Compañía Minera (11.7%). Adicionalmente, mientras que Nexa Resources El Porvenir se posicionó en el segundo lugar entre los productores de plomo con una participación de 9.9%, siendo superado ligeramente por Volcan Compañía Minera (11.2%).

<sup>30</sup> Proyectos de sostenimiento (incluye HSE e inversiones en presas de relave), modernización, tecnología de información y otros.

<sup>31</sup> Fuente: MINEM: Boletín Estadístico Minero – diciembre 2023.

## Análisis Financiero

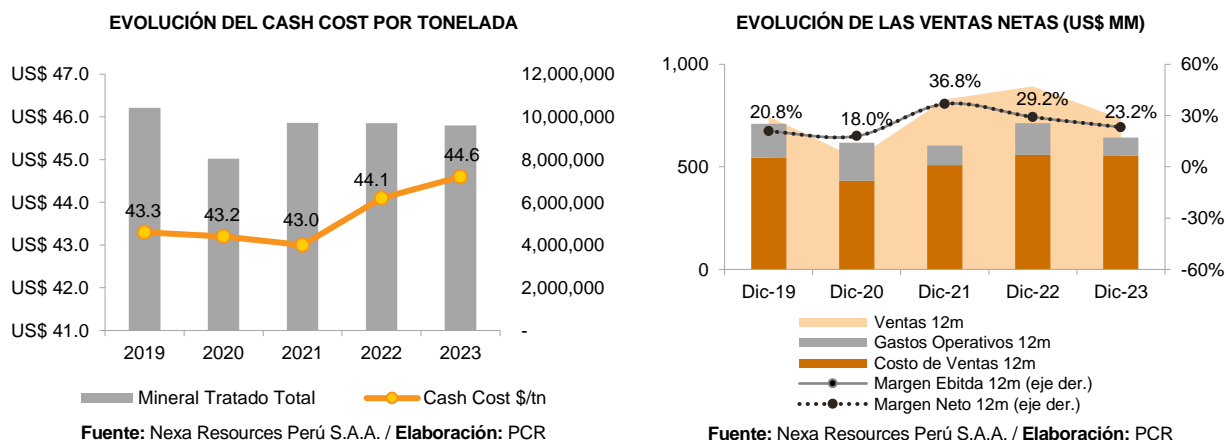
### Eficiencia Operativa:

Durante el 2023, se registraron ventas por US\$ 735.3 MM (dic-2022: US\$ 892.4 MM), presentando una reducción anual de 17.6% (-US\$ 157.1 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, y menores volúmenes de ventas de zinc y plomo en Atacocha. Asimismo, es preciso señalar que, US\$ 834.2 MM corresponden a ingresos por productos y US\$ 20.2 MM a ingresos por servicios de flete y seguros<sup>32</sup>.

En dic-2023, se observaron resultados positivos en la mayoría de los principales metales en el mercado internacional, los cuales mantuvieron una tendencia alcista. El oro y plata experimentaron incrementos del 7.5%, 7.8%, respectivamente; este impulso se atribuyó al cese de las políticas monetarias restrictivas y al mayor dinamismo a nivel mundial. Sin embargo, el zinc, el cobre y plomo reflejaron caídas de 23.9%, 3.6% y 0.6%, correspondientemente frente a dic-22. En específico, a dic-23, el cobre tuvo un precio de 8,478.0 US\$/t, el oro a 1,941.0 US\$/ozt, el zinc a 2,647.0 US\$/t y la plata a 23.4 US\$/oz.

En cuanto al aporte a las ventas de zinc por Unidad Minera<sup>33</sup>, a diciembre de 2023, Cerro Lindo se situó como el líder en la contribución con 54.2%, seguido de El Porvenir en 39.9% y Atacocha con 5.9%. Respecto al aporte de cada mineral en el valor de las ventas, se tiene que el plomo fue el mayor aportante, seguido del zinc, el cobre, los certificados de plata y el remanente en fletes y seguros.

A dic-2023, el *cash cost RoM* fue de US\$/t 44.6 en comparación a US\$/t 44.1 en dic-22, debido a mayores costos de servicios de terceros en Cerro Lindo y El Porvenir, y mayores costos de mantenimiento en Cerro Lindo explicado principalmente por el impacto del ciclón Yaku; parcialmente compensado por menores costos de servicios de terceros, mantenimiento y materiales en Atacocha. Por su parte, el costo de ventas se redujo en 0.6% (-US\$ 3.3 MM) anualmente, alcanzando los US\$ 554.5 MM (dic-2022: US\$ 557.8 MM). Dicha reducción se debe principalmente a los costos de ociosidad: (i) US\$ 6,191 reconocidos en el primer trimestre en Cerro Lindo, debido a la suspensión de la mina durante casi dos semanas en marzo debido al ciclón Yaku; y, (ii) US\$ 3,065 reconocidos en junio y julio en Atacocha debido a una nueva suspensión temporal causada por actividades de protesta por las comunidades. De esta forma, la utilidad bruta totalizó los US\$ 180.8 MM (dic-2022: US\$ 334.5 MM), presentando una reducción de 46.0%.



Asimismo, los gastos operativos totalizaron los US\$ 87.6 MM (dic-2022: US\$ 155.2 MM), presentando una reducción anual de 43.5% (-US\$ 67.5 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\$ 4.0 MM (dic-2022: US\$ 18.0 MM), debido a los menores gastos financieros ascendentes a US\$ 25.2 MM; mientras que, los ingresos financieros se incrementaron a US\$ 25.9 MM debido a los mayores intereses en cuentas por cobrar con partes relacionadas. Así, luego de descontar tributos por US\$ 42.7 MM, la utilidad neta alcanzó los US\$ 46.4 MM (dic-2022: US\$ 95.3 MM), presentando una reducción de 51.3% (-US\$ 48.8 MM).

<sup>32</sup> Del mismo modo, se paga un impuesto sobre las ventas que totalizaron los US\$ 119.1 MM.

<sup>33</sup> Fuente: Nexa Perú – Informe de Gerencia del 4T-2023.

## **Rentabilidad**

Dada la menor generación operativa, los niveles de rentabilidad se redujeron propio de las menores ventas registradas durante el 2023. Así, el EBITDA se situó en US\$ 170.6 MM (dic-2022: US\$ 260.2 MM), participando del 23.2% de los ingresos. Por su parte, el EBITDA ajustado<sup>34</sup> alcanzó los US\$ 185.2 MM (dic-2022: US\$ 329.0 MM), presentando una reducción de 43.7%, debido al efecto negativo en el volumen relacionado con una menor venta explicada por un menor tratamiento de mineral y leyes del mineral en Cerro Lindo y en Atacocha, efecto negativo en el precio neto relacionado con precios de metales más bajos en el LME y mayores cargos de tratamiento ("TCs"), los cuales fueron parcialmente compensados por el impacto positivo de menores costos operativos debido a servicios de terceros más bajos y participación de los trabajadores; en esa misma línea, el margen EBITDA ajustado se redujo a 25.2% (dic-2022: 36.9%).

De lo anterior, tanto el ROE como el ROA se situaron por debajo de la cifra del año previo, ubicándose en 6.8% (dic-2022: 15.5%) y 3.9% (dic-2022: 8.0%), respectivamente. Por su parte, los márgenes bruto, operativo y neto se redujeron comparado con diciembre de 2022, alcanzando el 24.6%, 12.7% y 6.3% (dic-2022: 37.5%, 20.1% y 10.7%), 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\$ 217.4 MM. De esta manera, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 1.9x y 1.7x (dic-2022: 2.4x y 2.2x), respectivamente; esta reducción en la prueba ácida se debe a las mayores cuentas por pagar comerciales aunado a las provisiones para cierre de minas y obligaciones ambientales.

Respecto al Flujo de Caja Total, este fue negativo en -US\$ 26.1 MM (dic-2022: -US\$ 28.6 MM). En detalle, el Flujo Operativo fue de US\$ 206.2 MM (dic-2022: US\$ 196.9 MM), correspondientes a la mayor ganancia antes del impuesto y los mayores impuestos a las ganancias.

Respecto al Flujo de Inversión, se registró una cifra de -US\$ 227.0 MM (dic-2022: -US\$ 87.0 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 proyectos de sostenimiento en Cerro Lindo y El Porvenir.

Finalmente, el Flujo de Financiamiento reflejó una cifra de -US\$ 3.6 MM (dic-2022: -US\$ 137.4 MM), donde se destaca menores pagos de arrendamiento por US\$ 3.6 MM y préstamos y financiamiento y pago anticipado de deuda a valor razonable.

## **Solvencia/Cobertura**

Nexa Perú presenta un bajo nivel de endeudamiento<sup>35</sup>, donde al corte de evaluación, este fue de 0.7x (dic-2022: 0.7x). Este resultado se debe a un balance entre el aumento en el nivel de los pasivos en 4.7% (+US\$ 23.0 MM), producto de las mayores cuentas por pagar comerciales, y el incremento del patrimonio en 7.0% (+US\$ 46.5 MM) dado a los mejores resultados acumulados.

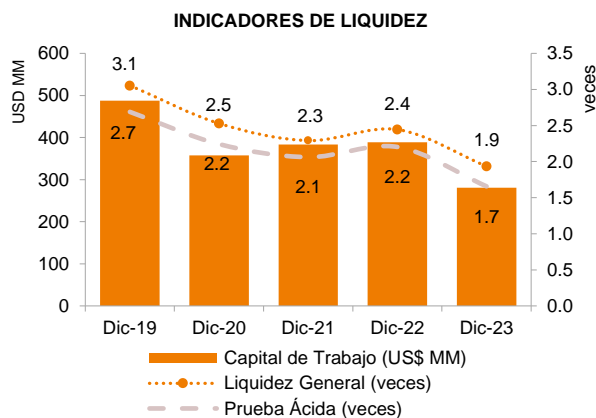
Por su parte, la Deuda Financiera a EBITDA se encuentra en 0.06x (dic-2022: 0.01x), dado el aumento de la deuda mencionada y menor EBITDA. El indicador de Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado fue de -1.1x (dic-2022: -0.7x), debido al menor EBITDA ajustado. Cabe precisar que, la minera no cuenta con vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo. Asimismo, los indicadores de cobertura se redujeron presentando un ratio de cobertura del servicio de deuda<sup>36</sup> de 5.8x (dic-2022: 9.0x), debido a la reducción del EBITDA 12M.

---

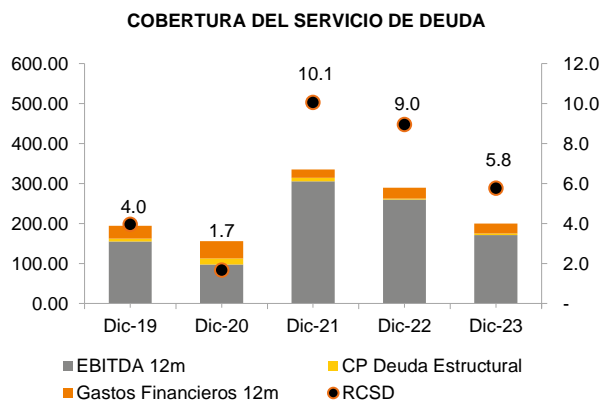
<sup>34</sup> EBITDA ajustado: Utilidad neta del año, ajustada por (i) depreciación y amortización, (ii) resultados financieros netos, (iii) impuesto a las ganancias, (iv) eventos no monetarios y ganancias o pérdidas no monetarias que no reflejen específicamente nuestro desempeño operativo para el período específico, tales como: ganancia (pérdida) en la venta de inversiones, deterioro y reversa de deterioro, (pérdida) o ganancia por venta y bajade activos de larga duración, actualización de provisión para cierre de minas y, ajuste por actualización del streaming. Además, la Gerencia puede ajustar el efecto de ciertos tipos de transacciones que a su juicio son (i) eventos no recurrentes, inusuales o poco frecuente, y (ii) otros eventos específicos que, por su naturaleza y alcance, no reflejan el desempeño operativo del Grupo durante el periodo.

<sup>35</sup> Pasivo Total / Patrimonio.

<sup>36</sup> Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gastos Financieros 12m + PC deuda estructural).



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



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

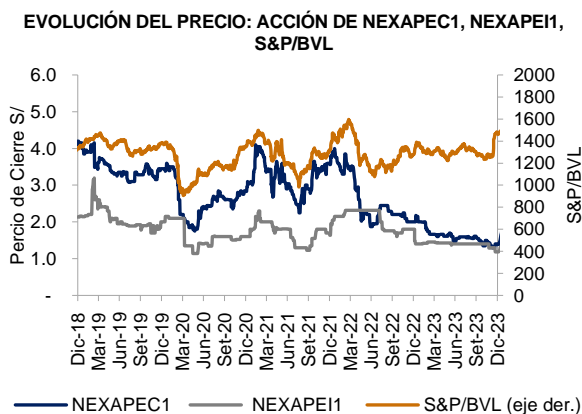
## Instrumentos Clasificados

### Acciones Comunes (NEXAPEC1)

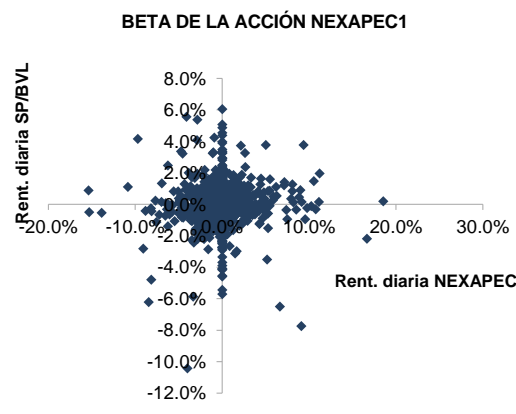
A la fecha, Nexa Perú tiene 1'257,754,353 acciones comunes en circulación<sup>37</sup>, con un valor nominal individual de S/ 1.04. En cuanto a la cotización, esta venía mostrando una tendencia de recuperación sostenida hasta el primer trimestre 2018 por encima de S/ 5.0 por acción; sin embargo, a partir de esta fecha, se dio un menor desempeño de estas dado los menores precios de los metales, así como por tensiones comerciales entre EE. UU. y China en el 2019, especialmente en el caso del zinc y plomo dada su relación con la industria manufacturera. Asimismo, desde el 2020, sumó a este efecto la pandemia por el virus COVID-19, que afectó las operaciones de la minería a nivel mundial. Cabe señalar que, según el reporte de *Commodity Markets Outlook*, durante el primer trimestre de 2024, se observaron importantes movimientos en los precios de algunos metales, manteniéndose estables durante el 2024, antes de aumentar ligeramente en 2025. Los riesgos al alza para estas perspectivas incluyen las medidas del estímulo de China y perturbaciones en el suministro, principalmente por restricciones comerciales.

En detalle, respecto a las acciones comunes, el precio de cierre del 2023 fue de S/ 1.38 (dic-2022: S/ 2.0), presentando una reducción de 31%. 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 diciembre de 2023, la Compañía presentó un YTD de -31.0% en línea con la tendencia negativa presentada desde el 2022, el P/E fue 9.8x, el *market capitalization* fue US\$ 469.1 MM y la frecuencia de negociación anual<sup>38</sup> fue 32.3%.

Adicional a ello, se calculó la sensibilidad respecto al mercado (beta histórica de evaluación) 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 a diciembre de 2023, se situó en 0.472.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

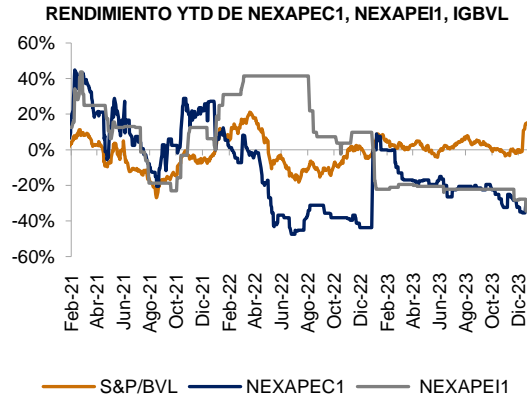
### Acciones de Inversión (NEXAPEI1)

A diciembre de 2023, Nexa registra acciones de inversión por 21'415,462 con un valor nominal de S/ 1.18 por acción. El rendimiento YTD de la acción se situó en -34.4%; cabe mencionar, que se ve una reducción significativa en el indicador respecto a lo obtenido a diciembre de 2022. Por otro lado, a diciembre de 2023, el beta se situó en 0.071, el P/E fue 9.8x,

<sup>37</sup> Fuente: Bolsa de Valores de Lima.

<sup>38</sup> Bolsa de Valores de Lima – Boletín diciembre 2023.

el *market capitalization* fue US\$ 25.3 MM y la frecuencia de negociación anual<sup>39</sup> fue 6.4%. A la fecha de elaboración del informe, la acción se cotiza en S/ 1.04.



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 hasta 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.

El último dividendo entregado fue el 28 de marzo de 2019, donde se dio a conocer el detalle de la Aplicación de Utilidades: (i) ratificar el pago del dividendo N° 143, a cuenta de parte de la utilidad 2018 ascendente a US\$ 98,163,202.4 y saldo de utilidad 2017 por el monto de US\$ 101,837,602; (ii) transferir la diferencia de las utilidades en el ejercicio 2018 (US 28.0 MM) a la cuenta de resultados acumulados. A diciembre 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-2016	Dic-2017 <sup>40</sup>	Dic-2019 <sup>41</sup>
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

<sup>39</sup> Bolsa de Valores de Lima – Boletín diciembre 2023.

<sup>40</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2016 y 2017, siendo efectivas en oct-2017.

<sup>41</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2017 y 2018, siendo efectivas en mar-2019.



NEXA RESOURCES PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS					
E. SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
Activo Corriente	725,103	590,948	680,608	658,099	581,086
Activo Corriente prueba ácida	638,302	524,078	612,349	588,864	497,589
Activo No Corriente	695,712	611,142	559,579	493,730	640,217
Activo Total	1,420,815	1,202,090	1,240,187	1,151,829	1,221,303
Pasivo Corriente	237,369	233,710	297,022	269,266	300,353
Pasivo No Corriente	602,357	531,690	377,628	220,846	212,765
Pasivo Total	839,726	765,400	674,650	490,112	513,118
<b>Patrimonio Total</b>	<b>581,089</b>	<b>436,690</b>	<b>565,537</b>	<b>661,717</b>	<b>708,185</b>
Deuda Financiera	352,169	253,421	139,505	3,181	9,792
Corto Plazo de deuda estructural	7,494	14,759	9,058	1,936	4,392
Largo Plazo de deuda estructural	344,675	238,662	130,447	1,245	5,400
<b>E. DE RESULTADOS (Miles US\$)</b>					
Ventas Netas	745,181	541,099	828,571	892,389	735,337
Costo de Ventas	544,331	431,481	507,801	557,849	554,546
Utilidad bruta	200,850	109,618	320,770	334,540	180,791
Gastos Operativos	165,594	186,814	95,398	155,184	87,649
Utilidad Operativa	35,256	-77,196	225,372	179,356	93,142
Ingresos Financieros	17,866	12,042	11,593	14,003	25,931
Gastos Financieros	-31,660	-43,500	-21,247	-27,103	-25,192
Utilidad Neta	11,370	-138,824	136,369	95,286	46,443
EBITDA	154,938	97,518	305,175	260,235	170,629
<b>EBITDA y Cobertura</b>					
EBIT 12m	35,256	-77,196	225,372	179,356	93,142
Depreciación y Amortización 12m	119,682	174,696	80,503	80,879	77,487
EBITDA 12m	154,938	97,500	305,175	260,235	170,629
EBITDA 12M/Gastos Financieros	4.9	2.2	14.4	9.6	6.8
RCSD	4.0	1.7	10.1	9.0	5.8
Deuda Financiera / EBITDA	2.3	2.6	0.5	0.01	0.06
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-0.4	-0.3	-0.4	-0.9	-1.2
<b>Solvencia</b>					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.4	0.3	0.2	0.0	0.0
Deuda Financiera neta / Patrimonio	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3
Pasivo Total / Patrimonio	1.4	1.8	1.2	0.7	0.7
Pasivo Total / Capital Social	2.0	1.8	1.6	1.2	1.2
<b>Rentabilidad</b>					
ROA 12m	0.8%	-12.0%	11.2%	8.0%	3.9%
ROE 12m	1.9%	-31.9%	27.2%	15.5%	6.8%
Margen bruto 12m	27.0%	20.3%	38.7%	37.5%	24.6%
Margen operativo 12m	4.7%	-14.3%	27.2%	20.1%	12.7%
Margen neto 12m	1.5%	-25.7%	16.5%	10.7%	6.3%
<b>Liquidez</b>					
Liquidez General (veces)	3.1	2.5	2.3	2.4	1.9
Prueba Ácida (veces)	2.7	2.2	2.1	2.2	1.7
Capital de Trabajo (US\$ MM)	488	357	384	388.8	281
Días Inventario en Stock (días)	24	23	27	28.5	27
Días Promedio de Cobro (días)	106	143	170	217	150
Ciclo Operativo (días)	130	166	196	246	177
Días de Pago a Proveedores (días)	94	101	95	91	98
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	36	65	102	154	79
<b>NEXAPEC1</b>					
Precio de cierre S/	3.45	2.83	3.56	2.00	1.38
Rendimiento YTD	-17.9%	-18.0%	25.8%	-43.8%	-31.0%
Frecuencia de negociación	55%	52.4%	31.8	35%	32.3%
Beta	0.978	0.672	0.549	0.479	0.472
N° de Acciones en circulación (SMV)	1,309.7MM	1,309.7MM	1,257.8MM	1,257.8MM	1,257.8MM
<b>NEXAPEI1</b>					
Precio de cierre S/	2.00	1.60	1.64	1.80	1.18
Rendimiento YTD	-6.1%	-20.0%	2.5%	9.7%	-34.4%
Frecuencia de negociación	15.0%	9.5%	36.4%	10.8%	6.4%
Beta	0.091	0.089	0.084	0.082	0.071
N° de Acciones en circulación (SMV)	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462
<b>Total acciones emitidas</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,331.2MM</b>	<b>1,279.2MM</b>	<b>1,279.2MM</b>	<b>1,279.2MM</b>

Fuente: Nexa Resources Perú/BVL / Elaboración: PCR