

## NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A.<sup>1</sup> Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEF<sup>2</sup> al 30 de septiembre de 2019  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 03 de febrero de 2020  
Sector Minero, Perú

### Equipo de Análisis

Julio Rioja Ruíz  
[jrioja@ratingspcr.com](mailto:jrioja@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Acciones Comunes	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1
Acciones de Inversión	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1	PC N1
Perspectivas	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

### Significado de la clasificación

**Primera Clase, Nivel 1:** Las acciones clasificadas 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 “Primera Clase, nivel 1” a las acciones comunes y de inversión de Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias, con perspectiva negativa. Esta decisión se sustenta en la posición competitiva que la ubica como uno de los principales conglomerados mineros locales, destacando su holgada cobertura y liquidez; así como un endeudamiento moderado. Asimismo, se toma en cuenta el incremento del *Cash Cost*, la concentración de ingresos en la UM<sup>3</sup> Cerro Lindo y el Zinc y la exposición de los resultados al contexto económico; afectando también el desempeño de las acciones en el mercado y los indicadores de rentabilidad. Finalmente, se considera la experiencia del grupo económico y el alineamiento a las estrategias de este mediante el incremento de inversiones en nuevos proyectos que impulsarían su crecimiento en el mediano plazo.

### Perspectiva u observación

Negativa

### Resumen Ejecutivo

- **Fuerte posición competitiva del grupo:** Nexa Resources Perú (NP) a través de su matriz se mantiene como uno de los principales productores globales de zinc, y registra una posición favorable en el mercado local, ubicándose en el primer lugar en la producción plomo, dentro de los 5 primeros en la producción de zinc y los 10 principales productores de plata y cobre a nivel nacional.
- **Niveles de cobertura y liquidez holgados:** Nexa, al presente corte, generó un EBITDA anualizado de US\$ 184.8 MM, el cual le permitió tener un RCSD de 5.6x, mientras que la Deuda Financiera Neta sobre EBITDA se mantuvo en niveles negativos de -0.45x, ello refleja su importante capacidad de cobertura financiera. Respecto a la liquidez, el indicador corriente se situó en 3.1x y un Ciclo de Conversión de Efectivo bastante ágil de 34 días, fortaleciendo así su liquidez operativa.
- **Niveles de solvencia moderado:** Pese a los menores resultados, los niveles de solvencia de Nexa se mantienen en niveles moderados, con un apalancamiento de 1.4x y Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio de -0.14x.

<sup>1</sup> El 18.12.17 mediante hecho de importancia, se informó el cambio de denominación de la empresa a Nexa Resources Perú S.A.A.

<sup>2</sup> EEF<sup>2</sup> no auditados.

<sup>3</sup> Unidad Minera

- **Incremento del Cash Cost:** Nexa incurrió en mayores trabajos de sostenimiento, preparación y desarrollo por avance al interior de mina en todas las unidades, mayor costo de servicios de mantenimiento, mayor consumo de inventarios de zinc, así como el aumento en el uso de cemento asociado al proceso de backfill, en aplicación del nuevo estándar para otorgar mayor estabilidad y resistencia a la estructura subterránea y mejorar la extracción de mineral; ello durante el periodo, aumentando el Cash Cost de US\$/t 39.3 a 41.9 en los primeros 9M-19 (+6.6%); sin embargo, sigue siendo una mina de bajo costo por mineral extraído.
- **Concentración de ingresos en la UM Cerro Lindo y el Zinc:** La UM Cerro Lindo se mantiene como la principal contribuyente a los ingresos del grupo con el 65% del total; mientras que el zinc concentró el 46% de las ventas, por lo que existe una exposición a caídas en las ventas de esa Unidad Minera, así como a las variaciones negativas significativas en el precio de dicho mineral.
- **Exposición a la cotización internacional de los metales:** La compañía se encuentra expuesta a la fluctuación de la cotización internacional de los metales. Dado este escenario, el valor de los inventarios para la venta se vieron afectados dada la menor cotización del zinc (principal mineral vendido) en -13.9% interanual, así como los demás minerales que oferta.
- **Menor desempeño de las acciones en el mercado:** Producto de la caída del precio internacional de los metales, las acciones del grupo presentaron retrocesos en sus cotizaciones y rendimientos. De esta manera, respecto a sep-18, -ya se había iniciado las tensiones comerciales entre EE. UU. y China-, la cotización de las acciones comunes y de inversión se redujeron en -15.7% y -12.3%, respectivamente, mientras que el rendimiento *year to date* fue de -21.9% en las acciones comunes y -9.9% en las acciones de inversión.
- **Deterioro de indicadores de rentabilidad:** Dada la menor generación operativa acumulada y el mayor gasto por deterioro de activos dada la revisión periódica de los recursos en los primeros 9M-19, los indicadores de rentabilidad cayeron. De esta manera, la Utilidad Neta, ROE y ROA anualizados retrocedieron situándose en US\$ 32.6 MM, 5.1% y 2.2%, respectivamente (9M-18: US\$ 198.9 MM, 28.5% y 12.9%). De la misma forma, los márgenes anualizados (bruto, operativo, neto y EBITDA) descendieron a niveles de 29.9%, 14.2%, 10.1% y 24.0%, respectivamente (9M-18: 39.6%, 27.5%, 18.7% y 35.6%).
- **Experiencia, respaldo y estrategia del grupo económico:** El principal accionista es el conglomerado brasilero Nexa (antes Votorantim), quien cuenta con más de 100 años de experiencia en el mercado. Asimismo, NP es subsidiaria material en las cláusulas de *cross-default* de una porción significativa de la deuda de su matriz, de esta forma recibe un pago por ello. Finalmente, en los últimos meses Nexa se viene alineando a la estrategia global, la cual está enfocada principalmente al crecimiento de esta a través de proyectos *greenfield* y *brownfield*, uno de los cuales iniciará su construcción próximamente<sup>4</sup>.

#### 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:** EEFF auditados al 31 de diciembre de los periodos 2014 al 2018 y EEFF no auditados de septiembre 2018 y 2019.
- **Riesgo Crediticio:** detalle de cuentas por cobrar comerciales, de relacionadas y de depósitos de los estados financieros.
- **Riesgo de Mercado:** detalle de los estados financieros.
- **Riesgo de Liquidez:** estructura de financiamiento y seguimiento a indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** estructura del pasivo y seguimiento a indicadores.

#### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Mayor volatilidad a la esperada en el mercado de metales, específicamente en la evolución del precio del zinc, el cual viene siendo afectado por el incremento de aranceles por parte de EE. UU. a productos provenientes de China. Así, dada la posibilidad de mayores cambios en las barreras comerciales entre estos países, se percibe incertidumbre en el mercado sobre la evolución de los metales, la que adicionalmente estaría limitada por la reducción de inventarios acumulada en los últimos años a nivel global, débiles indicadores de manufactura china y automotriz a nivel mundial. Adicionalmente, la empresa identificó indicadores de deterioro de activos de largo plazo, la cual mediante un test consideró que se dio una reducción en el corto plazo de más de 15% del precio de zinc en el LME<sup>5</sup> y la reducción de vida de mina de algunas operaciones. Como resultado, la Unidad Minera de Pasco fue afectada, reduciendo su valor en -US\$ 44.8 MM dada la reducción de su vida de mina de 21 a 13 años en proyectos Brownfield, el cual fue incluido en el gasto del ejercicio.

#### Hechos de Importancia

- El 15 de enero de 2019, Nexa Resources S.A. publicó en nota de prensa los resultados operativos del 2019 y la estimación de la producción en los próximos tres años.
- El 23 de diciembre de 2019, Nexa Resources S.A. (matriz) comunicó que el Proyecto Jarosite (Jarosite Process Conversion) en la fundidora Cajamarquilla ha sido postergado y no se realizará durante el primer semestre del 2020 debido a problemas con los contratistas y proveedores, por lo que la producción de metal de la minera no se verá afectada durante el año 2020.

<sup>4</sup> En octubre 2018 se aprobó la construcción del proyecto polimetálico Aripuana (Brasil), se espera que este operativo en el 2021 y contará con una inversión aproximada de US\$ 392MM. El 66% del capex ya ha sido invertido durante los primeros 9M-19. NP tiene un 7.7% de participación en dicho proyecto.

<sup>5</sup> London Metal Exchange.

- El 20 de diciembre de 2019, se comunica el código de conducta vigente de la sociedad.
- El 17 de diciembre de 2019, se actualizó los recursos y reservas de la UM Cerro Lindo, donde las reservas pasaron a ser 50 MM tn (+1 MM tn), compensando las menores leyes durante el ciclo de extracción de la mina; y los recursos 5.4 MM tn (+1.6 MM tn) dado a la conversión de recursos inferidos a indicados, mayor exploración y extensión de áreas mineralizadas.
- El 17 de diciembre de 2019, se acordó por parte de la JGA el aumento del valor de las acciones aprobar la amortización de 51'993,935 acciones comunes de propia emisión en tesorería, incrementando el valor nominal de las acciones comunes en 1.04 1338704076820. Luego, se procedió a reducir el capital social en S/. 1,683,760.88 por efecto de la determinación de dos (02) decimales en el valor nominal de las acciones, por lo que el valor nominal de las acciones mencionadas pasó de 1.041338704076820 a 1.04. El número de acciones resultante es de 1,308,064,527.12.
- El 29 de noviembre de 2019, se comunica la respuesta a la Circular 337 referente a los Principios de Buen Gobierno Corporativo ejercicio 2018.
- El 18 de noviembre de 2019, se comunica que el directorio aprobó el informe realizado por E&Y conforme a las conclusiones emitidas en este.
- El 13 de noviembre de 2019, se comunica la entrega del informe elaborado por E&Y sobre los términos de compra y venta de concentrados de la compañía con sus relacionadas Nexa Resources Cajamarquilla y Nexa Resources S.A.
- El 18 de octubre de 2019, se comunica la contratación de E&Y para elaborar el informe sobre los términos y condiciones de compra y venta de concentrados de la compañía con sus relacionadas Nexa Resources Cajamarquilla y Nexa Resources S.A.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunica que en las oficinas administrativas de Nexa Resources Perú S.A.A. en la ciudad de Lima ubicadas en la Avenida Circunvalación del Club Golf Los Incas N° 170, Torre El Golf (Block A), piso 22, Santiago de Surco, Lima, Perú, se atenderá presencialmente a los accionistas para el pago de dividendos y trámites administrativos.
- El 10 de septiembre de 2019, se comunica que las oficinas administrativas de Nexa Resources Perú S.A.A. en la ciudad de Lima se ubican en la Avenida Circunvalación del Club Golf Los Incas N° 170, Torre El Golf (Block A), piso 22, Santiago de Surco, Lima, Perú. Para el proceso de pago de dividendos y trámites administrativos continúa por el momento llevándose a cabo en las oficinas ubicadas en Jirón Vittore Scarpazza Carpaccio N° 250, Int.305, San Borja, Lima.
- El 27 de agosto de 2019, se informó el acuerdo definitivo para la adquisición por parte de Nexa Matriz del 30% restante del proyecto de zinc Aripuana, actualmente en desarrollo en el estado de mato grosso (Brasil) a través de la adquisición de Karmin Exploration Inc.
- El 13 de agosto de 2019, se informó la actualización de producción en el proyecto Hilarión, el cual viene avanzando de forma significativa luego de 11,449 metros de perforación en exploración desde el 2018; los rangos de Tn(mt) y Zn Eq (grados) se encuentran entre 30 -120 para el primero y 3 - 8% para el último.
- El 30 de abril de 2019, se informó la emisión de nota de prensa los estados financieros al primer trimestre del 2019. Se destaca el incremento del estimado de reservas mineral de zinc por 4,449 ton. (+14%).

## Contexto Económico

### Entorno Internacional

La economía mundial está actualmente experimentando una desaceleración sincronizada tanto en las economías avanzadas como en las emergentes por el menor dinamismo del comercio mundial y el ruido político en diversos países (Reino Unido, Italia, España, entre otros). El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento económico mundial<sup>6</sup> de 3,0% para 2019, el nivel más bajo desde 2008-09, y espera un ligero repunte a 3,4% para 2020 gracias a la mejora proyectada de las economías emergentes. El pronóstico mundial se sustenta en el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China compensado por una política fiscal expansiva y una política monetaria más acomodaticia. Sin embargo, los riesgos se inclinan a la baja si estas tensiones entre EE.UU y China se intensificaran, perjudicando así las decisiones de consumo e inversión.

Por su parte el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)<sup>7</sup> estima un crecimiento mundial de 3,0% para 2019 y de 3,2% para 2020. En este contexto de desaceleración de la actividad económica mundial y de ausencia de presiones inflacionarias significativas, ello debido a choques negativos sustentados en la persistencia de las tensiones comerciales entre China y EEUU, factores políticos, deterioro de la confianza del consumidor e inversionista, entre otros.

Sin embargo, se espera para el 2020 estos factores se atenúen dado algunos avances en las negociaciones entre los países mencionados, menor incertidumbre entorno al brexit dada las elecciones parlamentarias en Reino Unido, mayor nivel de actividad en EEUU, políticas monetarias expansivas en los países desarrollados e impulsos fiscales (principalmente en Alemania y China).

En cuanto al precio de los principales commodities, el Banco Mundial<sup>8</sup> prevé que el precio de la energía y el precio de los metales continúen descendiendo en 2020 por la desaceleración de la demanda internacional. En contraste, espera que el precio de los metales preciosos, los cuales han aumentado considerablemente en el transcurso del año, siga aumentando debido a la mayor incertidumbre mundial y a la aplicación de políticas monetarias acomodaticias.

### Entorno Local

De acuerdo al INEI<sup>9</sup>, la economía del país alcanzó una tasa de crecimiento a septiembre 2019 de +2.2% interanual, dada la mayor producción en sectores como comercio, dado el comportamiento favorable del consumo de hogar, equipos al sector

<sup>6</sup>FMI - Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2019.

<sup>7</sup>BCRP, Reporte de Inflación diciembre 2019.

<sup>8</sup>Banco Mundial, Commodity Markets Outlook octubre 2019.

<sup>9</sup>Instituto Nacional de Estadística e Informática, Reporte de producción septiembre 2019.

industrial, minero y venta de medicamentos; construcción principalmente en obras del Gobierno Nacional en infraestructura vial, edificios no residenciales y servicios básicos, y otros servicios como almacenamiento y transporte; ello a expensas de la manufactura dada la menor fabricación de productos primarios derivados de pescado, metales y petróleo; así como la minería e hidrocarburos se redujo de forma ligera dada la reducción de la minería metálica en zinc, oro y plata.

De acuerdo al BCRP<sup>10</sup>, dada esta evolución, el banco ha revisado la proyección de crecimiento del PBI al cierre de 2019, de 2,7% a 2,3%. Esta revisión refleja el impacto negativo -más prolongado que lo anticipado- de los choques a la actividad minera y pesquera, y en menor medida, una menor expansión de las actividades no primarias (construcción y manufactura principalmente).

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3,8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Septiembre 2019*	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	2.3%	3.8%
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.8%	-1.3%***	3.6%****
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.4%	4.1%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-19.5%	-18.6%	+23.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	4.2%	2.9%	5.3%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.5%	1.9%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.36	3.34	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, \*INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019

\*\*\*Proyección del BCR cierre 2019: Minería Metálica: -1.3%, Hidrocarburos: +5.1%

\*\*\*\*Proyección del BCR cierre 2020: Minería Metálica: +3.6%, Hidrocarburos: +0.9%

## Contexto de Sistema

### Entorno Minero<sup>11</sup>

Al cierre de septiembre 2019, la producción minera acumulada presentó una reducción de -1.8%<sup>12</sup> respecto al año anterior (ene.18 – sep.18), debido a la caída en la producción de plata (-10.1%), oro (-7.2%) y zinc (-8.7%), cuya producción mensual nunca superó la del año anterior; compensados principalmente por la mayor producción de cobre (+1.6%) y plomo (+6.9%).

El crecimiento de la producción acumulada de cobre (+1.6%) se debió a la entrada en funcionamiento de la nueva concentradora de la mina de Toquepala, operada por Southern Peru, que generó un incremento en su producción de +26.8%. Por otro lado, Sociedad Minera Cerro Verde se mantiene como el primer productor de cobre a nivel nacional, con una participación de 19.1%, seguido por Compañía Minera Antamina y Southern Peru, que poseen participaciones de 19% y 16.7% respectivamente.

Respecto a la variación del Plomo (+6.9%), fue consecuencia de la tendencia positiva presentada en los meses anteriores, en tal sentido, solamente en los meses de febrero, julio y agosto, la producción mensual fue inferior a la del año anterior. Por otro lado, Minas Buenaventura se posicionó en primer lugar con una participación del 8.9% sobre el total producido, seguido por Sociedad Minera El Brocal (8.7%) y Minera Chungar (7.4%).

La contracción del volumen producido de plata (-10.1%), oro (-7.2%) y zinc (-8.7%) fue consecuencia de la tendencia decreciente mensual presentada durante el año; aunado a la menor producción de Minera Barrick (-41.7%) en el caso del oro; mientras en el caso del zinc, se presentaron contracciones de producción en Minera Antamina (-15.1%), Volcan (-20%) y Minera Chungar (-11.9%). Por otro lado, los principales productores de oro fueron Minera Yanacocha, con una participación del 13.5%, Minera Poderosa (7%) y Minera Ares (5.3%); mientras que, en el caso del zinc fueron Minera Antamina (26.3%), Volcan (10.3%) y Nexa Resources Peru (9.9%).

Al cierre de septiembre se mantuvo la incertidumbre generada por la guerra comercial entre EEUU y China. En consecuencia, los precios del oro y plata han registrado una tendencia creciente, debido a la búsqueda de activos de refugio por parte de los inversionistas. Por el contrario, los metales industriales como el cobre y zinc han presentado una tendencia a la baja, relacionada a la desaceleración de la economía global.

En cuanto a las inversiones mineras, se han registrado crecimientos mensuales positivos durante el periodo, generando que la inversión privada acumulada en el sector alcance un total de US\$ 4,070MM (+23.2% en comparación al 2018). Asimismo, las principales inversiones fueron realizadas por Anglo American Quellaveco y Marcobre, representando en conjunto el 33.2% del total invertido. Los principales rubros de inversión fueron Planta beneficio y "Desarrollo y preparación" con participaciones

<sup>10</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de diciembre 2019.

<sup>11</sup> Ministerio de Energía y Minas, Cartera de Proyectos de Exploración Minera 2019.

<sup>12</sup> Instituto Nacional de Estadísticas e Informática, informe trimestral de producción a sep-19.

de 21.9% y 21.2% respectivamente, seguidos por las inversiones en Infraestructura y Equipamiento minero (19.8% y 17.5%), en tanto que, se destinó el 6.3% hacia actividades de exploración.

En detalle, se pronostica que el precio del Oro aumente en 9,5% en 2019 y 5,8% en 2020 debido a la incertidumbre en torno a la política global y la poca probabilidad de aumento de las tasas de interés de la FED, así como una mayor expectativa en cuanto a una fuerte demanda física por el oro por parte de los bancos centrales, diversificación en inversiones y venta de joyas especialmente en India, reflejado en el tercer trimestre de 2019.

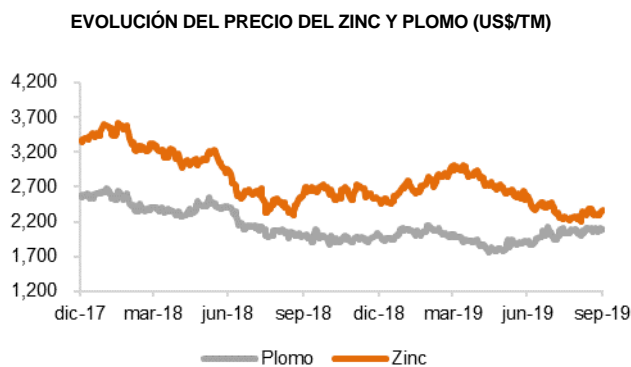
Respecto a la cotización de la Plata, se espera un incremento de 3,1% en 2019 y 4,9% en 2020 gracias a la prima del oro hacia la plata que estimuló la demanda de joyas e inversión en este último.

En el precio del Cobre, se proyecta un descenso (-8,0%) en 2019, pero un ascenso (+2,3%) en 2020 dado el reciente recorte de impuestos en varios sectores económicos de China que estimularían los proyectos de infraestructura.

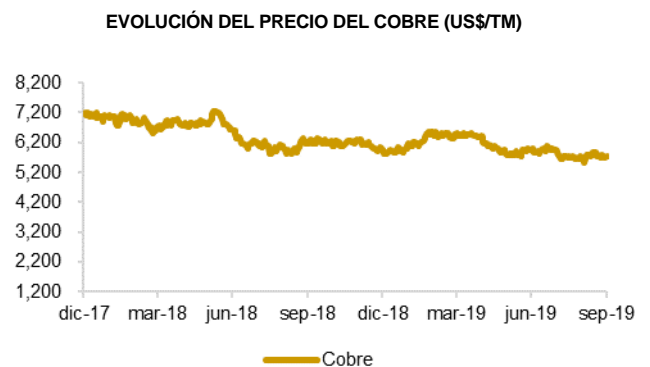
En el precio del Zinc, se espera una caída en el precio (-12,1%) en 2019 debido a la baja demanda por parte de los sectores de consumo final, tales como el sector automotriz. Sin embargo, en 2020 se espera una caída menor (-4,7%), gracias a la nueva producción de minerales en Australia, Canadá y Sudáfrica, y al gradual retiro de embotellamiento en fundiciones chinas que han reducido las tensiones en la oferta.

Finalmente, en el precio del Plomo, se espera una reducción (-12,1%) en 2019 consecuencia de una débil demanda en los primeros trimestres del año. No obstante, el precio aumentó (+7,7%) en el tercer trimestre por el recorte de fundiciones de plomo en Australia y China, y por regulaciones más estrictas en China en el reciclaje de materiales de desecho de plomo. En 2020, se estima una reducción de 1,0% ya que se anticipa que las ventas del sector automotriz continúen a la baja (el cual representa 4/5 de la demanda de plomo) teniendo en cuenta que un cambio hacia vehículos eléctricos en el mediano plazo es probable que presione a la baja la demanda de plomo, pues éste no se usa en la fabricación de dichos vehículos.

En consecuencia, el precio de nuestros metales de exportación se ha visto afectados y con ello los Términos de Intercambio<sup>13</sup>, de los cuales se espera una reducción de 2,6% para 2019 y de 1,1% para 2020, en el que se destaca una disminución de los precios de las exportaciones de 3,6% y de 0,2%, respectivamente. La caída en los precios de las exportaciones incluye un menor precio del Cobre, Zinc y Plomo, pero un mayor precio del oro. Asimismo, se espera una reducción del superávit comercial, el cual estaría cercano a US\$ 5,700 MM y se mantendría hasta el 2020.



Fuente: LME (London Metal Exchange) / Elaboración: PCR



Fuente: LME (London Metal Exchange) / 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, dos proyectos brownfield y seis proyectos greenfield en diferentes estados de avance (1 en ejecución). Son subsidiarias de NP con cerca del 100% de participación las siguientes empresas:

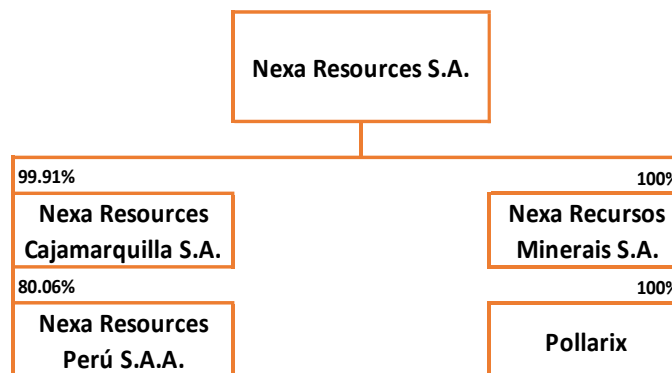
- **Nexa Resources El Porvenir S.A.C.:** Titular del 99.99% la Unidad Minera El Porvenir dedicada a la producción de zinc, plomo y cobre, entre otros subproductos como oro y plata.
- **Nexa Resources Atacocha S.A.A.:** Titular a su vez del 100% de Minera Atacocha S.A.C. desde el 2014, dedicada a la producción de zinc, plomo y cobre, entre otros subproductos como oro y plata.
- **Rayrock Antofagasta S.A.C.:** Titular al 100% de Minera Rayrock Ltda. Se dedica a la explotación y tratamiento de óxidos y sulfuros de cobre. Sus operaciones se encuentran suspendidas desde el 2012.

<sup>13</sup> BCRP, Reporte de Inflación setiembre 2019.

- **Minera Pampa de Cobre S.A.C.:** Titular al 100%. 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.
- **Inversiones Garza Azul S.A.A.:** Titular al 99.75%. Se dedica a inversiones de todo tipo de naturaleza y actualmente viene realizando servicios de almacenamiento de minerales a través de Impala Perú S.A.C.
- **Inca Pacific S.A.C.:** Titular de las concesiones mineras del Proyecto Magistral por absorción, como consecuencia de la fusión por absorción que llevó a cabo con Compañía de Minas Magistral S.A.C. en el 2015.
- **Nexa Resources UK:** Titular al 100%. Se dedica a la comercialización de metales. Fue constituida en agosto del 2016 en el Reino Unido.

### Grupo Económico

NP es parte de Nexa Resources S.A. (NR) desde el 2005<sup>14</sup>, 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 (Votorantim S.A.) y esta ubicada en Luxemburgo. El Grupo Económico, de origen brasilero, es un conglomerado industrial global con 100 años de existencia y presencia en 23 países y tiene control indirecto sobre NP. Sus inversiones se dan en cementos, minería, siderurgia, energía, papel, agroindustria y servicios financieros. Las calificaciones otorgadas por agencias internacionales son son de BBB-, Ba1 y BBB-<sup>15</sup>, superiores a la clasificación actual de Brasil en dos de ellas. La nueva marca "Nexa" simboliza el momento de integración entre Nexa Resources S.A. y NP, que da origen a uno de los mayores productores de zinc del mundo y de Latinoamérica y que cotiza sus valores en las Bolsas de Valores de Canadá (Toronto Stock Exchange) y Estados Unidos (New York Stock Exchange). Cabe señalar que Nexa ha colocado a NP como subsidiaria material en las cláusulas de *cross-default* y aceleración de una porción significativa de su deuda local como Votorantim S.A., lo que motivaría un mayor respaldo en situaciones económicas adversas y en la gestión estratégica de sus operaciones.



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

### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el grupo NP tiene un nivel de desempeño sobresaliente<sup>16</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente<sup>17</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de mayo del 2019.

### 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 sep-19 es de S/ 1,309,748,288<sup>18</sup> (mil trescientos nueve millones setecientos cuarenta y ocho mil doscientos ochenta y ocho soles) representado por 1,309,748,288 acciones comunes y 21,415,462 acciones de inversión nominativas de S/ 1.00 cada una, donde 1,309,748,288 acciones tienen derecho a voto.

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 80.1% al cierre del 2016. Como consecuencia, la estructura accionarial es como sigue:

<sup>14</sup> Las calificaciones vigentes son BB+ (perspectiva positiva), Ba2 y BBB- con perspectiva estable. De acuerdo con el Earnings Release 3Q19 de Votorantim S.A. (VSA), de los ingresos netos del 3Q, Nexa representó el 25% del Holding (sep-18: 25%).

<sup>15</sup> Fuente: Votorantim S.A. La calificación de Ba1 concede una perspectiva positiva, mientras que las restantes la mantienen en estable.

<sup>16</sup> Categoría RSE1 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima, 2018.

<sup>17</sup> Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima, 2018.

<sup>18</sup> A diciembre 2019, el capital social se redujo en S/ 1,683,760, para que el aumento de capital tenga un nuevo valor de las acciones por 1.04x (número exacto), dando como resultado 1,308,064,527 acciones comunes.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL (SEPTIEMBRE 2019)**

Accionistas	Participación
Nexa Resources Cajarmarquilla S.A.A.	80.06%
Nexa Resources S.A.	0.17%
Otros (menores al 5%)	19.77%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

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

**DIRECTORIO Y PRINCIPALES GERENCIAS (SEPTIEMBRE 2019)**

Directores	Cargo	Gerentes	Cargos
Agustín de Aliaga	Presidente	Ricardo Porto Moraes Galvao	Gerente General
Tito Botelho Martins Junior	Vicepresidente	Leonardo Coelho Nunes	Gerente Corporativo de Operaciones
Belther Jones Aparecido	Director	Claudia Torres Beltrán	Gerente Corporativo de Riesgos y Compliance
Rodrigo Nazareth Menck	Director	Jonas Mota	Gerente Corporativo de Geología y Exploraciones
Claudia Cooper	Director Independiente	Ricardo Pires	Gerente Corporativo de DHO
		Fernando Marinho	Gerente Corporativo Comercial
		Eduardo León	Gerente Corporativo Proyectos
		Magaly Bardales	Gerente Corporativo Legal y Relaciones Institucionales
		José Osorio	Gerente Corporativo de Relaciones laborales y comunitarias

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

**Operaciones y Estrategias****Operaciones**

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>19</sup>, **ii) El Porvenir** (1949, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 6,500 tpd. **iii) Atacocha** (2008, Pasco), cuenta con una capacidad instalada de 4,500 tpd. Cabe indicar que, en el 2013 con el objetivo de reducir gastos y mejorar la eficiencia de sus operaciones, se inició el plan de integración operacional de las UM Atacocha y El Porvenir a través de la creación de la UM "Complejo Minero de Pasco".

A la fecha, se culminó la integración operativa subterránea y de procesamiento de ambas unidades mineras. Esta unificación prevé generar sinergias productivas de concentrados y para ello el próximo paso es continuar con el avance al interior mina con el fin de preparar tajos y galerías para su posterior minado. NP cambió el método de minado cut and fill por el de Sub level stoping con el objetivo de reducir costos, así como también realizó un estudio de optimización del plan de sostenimiento de la mina subterránea.

En cuanto al reemplazo de tuberías de agua en Cerro Lindo, que va desde la planta desaladora hasta la unidad, ya fue concluido al presente corte. Adicionalmente, 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.

**Producción**

El mineral tratado consolidado del grupo a sep-19 se mantuvo en niveles similares, ligeramente menor en -0.1% (-6.3 M ton) respecto a la del mismo periodo del año anterior, alcanzando las 7.8 MM ton. Esta ligera variación, estuvo explicada por el menor aporte de Atacocha reduciendo su tratamiento en -3.6% (-40.9 M ton), a pesar de la mayor cantidad de mineral tratado de Cerro Lindo y El Porvenir, los que aumentaron en +0.5% (+24.7 M ton) y +0.6% (+9.9 M ton) respectivamente.

En cuanto a la producción total de finos, este alcanzó las 214.5 M tmf a sep-19, dándose un incremento de +2.4% (+5.0 M tmf), el cual se sustenta en el mayor nivel de zinc y plomo en general; en detalle, Cerro Lindo aumentó su producción total en +3.9% (+4.9 M tmf), soportado por el mayor nivel de zinc y plomo, dada las mayores leyes de cabeza para el zinc por la mejor recuperación en mina (perforación y voladura) y acceso a zonas mineralizadas con mayor ley en el plan de minado; así como el mayor mineral tratado pues se prepararon mayores tajos y un mayor desarrollo primario que da acceso inicial a nuevas zonas de explotación. Compensó este efecto la menor producción de cobre debido a menores leyes de cabeza y mayor mineral tratado.

Respecto a la mina El Porvenir, se redujo ligeramente su producción total en -0.6% (-358 tmf), dadas las menores leyes de cabeza para el cobre y zinc (principal mineral), ello debido a que se realizó la mayor extracción en las zonas de la superficie de la mina dado que se realizó trabajos de mantenimiento en el sistema de izaje en el 3T19, ocasionando que se obtenga menores leyes de zinc (zonas profundas). Compensó este efecto la mayor producción de plomo debido a mejores leyes de cabeza por la extracción en zonas de superficie y mayor mineral tratado.

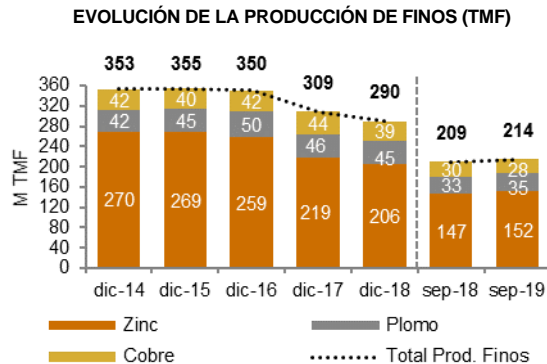
En Atacocha, se aumentó la producción total en +1.8% (+450 tmf), dadas las mayores leyes de cabeza para el plomo, a pesar del menor mineral tratado dado el reemplazo de equipos durante el 3T19, parando así la producción en la planta concentradora. Compensó este efecto la menor producción de zinc y cobre debido a menores leyes de cabeza registrados.

<sup>19</sup> Las leyes peruanas permiten procesar hasta un máximo de 5% sobre la capacidad autorizada.

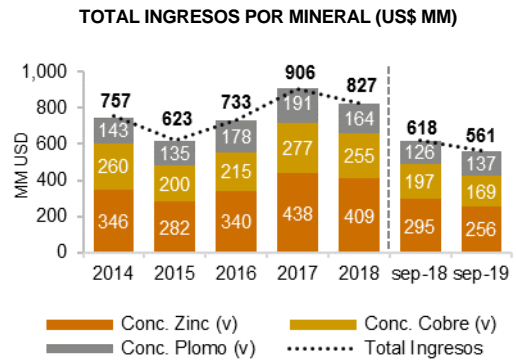
En cuanto a la producción de subproductos como la plata y oro, estos presentaron un comportamiento variado, dado que la producción de la primera aumentó en +15.5% (+854.2 M oz), por mayor ley de cabeza, mayor contenido de plata en concentrados y producción de plomo en Atacocha y El Porvenir. Así, El Porvenir registró una variación de +40.2% (+755.6 M oz) siendo el mayor contribuyente dado su peso relativo en este mineral, mientras que Atacocha incrementó en +11.6% (+143.6 M oz); ello a expensas de Cerro Lindo en -1.9% (-45.1 M oz) por la menor recuperación de mineral.

Finalmente, respecto al oro, este disminuyó en -17.7% (-3.7 M oz), sustentado en menores aportes de Atacocha (principal aportante del mineral en el grupo) en -35.9% (-4.2 M oz) dada las menores leyes de cabeza y recuperación de este mineral. Sin embargo, se registró una mayor producción de oro en Cerro Lindo por +25.6% (+355 oz) y El Porvenir en +2.0% (+147 oz), sustentado en mayores leyes y además de la mayor producción de concentrados de plomo.

Cabe señalar que Cerro Lindo se mantiene como la principal UM a sep-19, con un aporte a los ingresos del grupo del 65%, seguida de El Porvenir con 24% y Atacocha con el 11%. En cuanto al aporte a los ingresos por mineral concentrado<sup>20</sup> en los primeros 9M-19, el zinc se situó como el líder en la contribución por 46%, seguido del cobre por 27%, plomo con 21%, certificados de plata con 4% y 2% en otros servicios.



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



\*Incluye Certificados de Plata y Otros Servicios (seguros)  
Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. / Elaboración: PCR

### Reservas y Recursos Mineros<sup>21</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 (tres minas) sumaron 77.4MM de toneladas, donde incluyendo el proyecto Aripuana, el total asciende a 103.6 MM de toneladas. Así, Cerro Lindo registra una vida útil de 8 años, El Porvenir 10 años, y Atacocha 7 años.

En cuanto a las actividades de perforación y exploración<sup>22</sup>, a septiembre 2019 se ejecutaron 85,396 mil metros de perforación diamantina de manera consolidada, la que estuvo enfocada en la identificación de nuevas áreas mineralizadas en todas las unidades mineras a fin de garantizar la sostenibilidad de largo plazo a través del incremento de los recursos minerales. Asimismo, se ejecutaron 113,557 metros de perforación diamantina orientada a incrementar la certeza y recategorizar los recursos minerales (programa de *infill*).

### Clientes

Al corte de evaluación, la venta de concentrados se da en función al área geográfica, donde Perú concentra el 85.5% del total, seguido de América con 14.0% y el 0.5% restante a otros. En cuanto a venta del zinc, se mantiene Nexa Cajamarquilla S.A. como principal cliente, mientras que el plomo y cobre es vendido a otros agentes en el mercado.

Asimismo, al corte de evaluación las cuentas por cobrar comerciales se encuentran vigentes y sin presentar indicios de deterioro; estas se dividieron en: clientes varios (19%) y relacionadas (81%), que a su vez se dividen en 33% con Nexa Resources y 67% con Nexa Cajamarquilla.

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.

<sup>20</sup> Fuente: EEFF sep-19 Nexa Resources Perú S.A.A.

<sup>21</sup> Las reservas y recursos son calculados de manera anual por parte de la compañía en diciembre 2018. Sin embargo, a partir de dic-19, se actualizó los recursos y reservas de la UM Cerro Lindo, donde las reservas pasaron a ser 50 MM tn (+1 MM tn), compensando las menores leyes durante el ciclo de extracción de la mina; y los recursos 5.4 MM tn (+1.6 MM tn) dado que recursos inferidos pasaron a ser indicados, mayor exploración y extensión de áreas mineralizadas.

<sup>22</sup> Fuente: Nexa Resources: Earnings release 3Q 2019 (Incluye Cerro Lindo, El Porvenir y Atacocha).



### 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 sep-19, las cuentas por pagar comerciales se encuentran vigentes, son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Los principales proveedores de NP son Engie, Unión de Concreteras, Enel, entre otras.

### Estrategias corporativas

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

**(i) Crecimiento:** en minería de zinc y cobre garantizando la reposición de reservas y recursos a través de operaciones sostenibles, seguras, soportadas por un grupo humano eficiente y con una gestión optimizada de los proyectos.

**(ii) Excelencia Operativa:** para garantizar estabilidad operacional y mejoras continuas de los procesos a través de una adecuada gestión de riesgos, reducción de costos a través de un enfoque en la productividad con la aplicación de tecnología y automatización, una adecuada gestión logística y una estructura financiera que permita el desarrollo de las operaciones y proyectos.

### 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 en periodos con tendencia de precios a la baja como en la actualidad.

Las inversiones consolidadas a sep-19 alcanzaron los US\$ 72.7 MM, un aumento de +123.0% (+US\$ 40.1 MM) respecto al mismo período del año previo, incluidas importantes inversiones en proyectos de sostenibilidad, alcanzando un total a sep-19 de US\$ 64.6 MM (+US\$ 32.1 MM), donde en el tercer trimestre: (i) se elevó el nivel de la presa de relaves en El Porvenir al nivel 4060 m.s.n.m.<sup>23</sup> y los trabajos iniciales para el aumento de la presa de relaves al nivel 4070 (US\$ 1.4 MM); (ii) desarrollo de infraestructura minera al interior en Cerro Lindo (US\$ 5.6 MM); (iii) reemplazos de maquinaria y equipo móvil en todas las Unidades (US\$ 2.8 MM); y (iv) el reemplazo de tuberías de agua y filtros de relaves en Cerro Lindo (US\$ 1.9 MM).<sup>24</sup>

Respecto a las inversiones en expansión, estos totalizaron a sep-19 los US\$ 8.2 MM (+US\$ 8.1 MM), sustentado en los estudios de desarrollo del proyecto Magistral e inversiones para fines exploratorios en prospectos potenciales de mineral de cobre en Moquegua.

### Proyectos

El Grupo mantiene una estrategia de crecimiento que actualmente abarca un portafolio de 889 concesiones mineras en Perú, con una extensión de 393,688 hectáreas.

PROYECTOS BROWNFIELD			
Proyectos	Ubicación	Descripción	Estatus
Cerro Lindo	Reemplazo de tuberías de agua	Una nueva tubería de agua dulce desde la planta desaladora en la costa hasta el sitio de la mina.	Se concluyó la última etapa de la instalación de tuberías de reemplazo. Se iniciaron las pruebas y se espera que concluyan durante el 4T19.
	Nuevo filtro de relaves	Construcción de nuevo filtro de relaves para soportar el plan de minado de CL.	Está al 49% de avance físico. Obras civiles concluidas. Se revisó la demora en el permiso de construcción (reinició en octubre). Filtro adquirido y en proceso de entrega por etapas. Movilización del proveedor electromecánico a la operación en proceso.
Complejo Cerro de Pasco (Integración El Porvenir y Atacocha)	Recrecimiento de presa de relaves en El Porvenir	Elevación de nivel permitirá dar continuidad a las operaciones de minas Atacocha y El Porvenir.	Nivel 4060: se obtuvo la licencia de operación y ya se encuentra en operación. Nivel 4064: se estima el inicio de la construcción durante el 4T19.
	Nuevo botadero de desechos	Botadero permitirá dar continuidad a la mina tajo abierto de San Gerardo (Atacocha).	Se concluyó y aprobó FEL3 durante el 3T19. Se encuentra en la primera etapa de ejecución. Se posterga fecha estimada de conclusión de proyecto (inicialmente para 2Q20) debido a negociaciones con el nuevo liderazgo de la comunidad local.

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

<sup>23</sup> Metros sobre el nivel del mar (m.s.n.m). El proyecto a la fecha concluyó los trabajos civiles.

<sup>24</sup> Fuente: Nexa Resources: Earnings release 3Q 2019.

**PROYECTOS GREENFIELD EN EJECUCIÓN**

Proyectos	Estimado (fin)	Descripción	Estatus
Aripuana Nexa Resources (92.3%) Nexa Perú (7.7%)	Construcción empezó en 2019 y su fin se espera en 2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Proyecto polimetálico subterráneo que contiene zinc, plomo y cobre, ubicado en el estado de Mato Grosso.</li> <li>- Producción esperada promedio de zinc (120 M ton/año).</li> <li>- Vida de mina: 13 años (con potencial para extender hasta 6 años adicionales basado en el mineral inferido)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 66% del CAPEX total comprometido.</li> <li>- Avance del 18%, de acuerdo con el plan.</li> <li>- Rampa para mina Link concluida.</li> <li>- Se resume el desarrollo del túnel exploratorio para mina Link.</li> <li>- Continúa la perforación infill en mina Arex.</li> <li>- Inicio de construcción de línea eléctrica permanente, y conexión con subestación Dardanelos.</li> <li>- Adquisición de equipos de chancado, molienda, flotación, filtrado, y otros.</li> <li>- Oficinas temporales casi concluidas.</li> <li>- Obras civiles continúan progreso (rutas de acceso, represa de agua, planta concentradora, relave en seco).</li> <li>- Inicio del programa de capacitación para futuros operarios de mina y planta.</li> </ul>

**PROYECTOS GREENFIELD**

Proyectos	Ubicación	Recursos M TM	Descripción	Estatus
Pukaqaqa (Cuprífero) 100% NP	Huancavelica-Perú	272,306	Proyecto potencial de cobre con mina de tajo abierto, con contenidos de oro. Sigüientes exploraciones determinaran existencia de pórfidos de cobre debajo del cuerpo mineralizado ya explorado.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 3T19: estudio de pre-factibilidad pausado, se espera reiniciar luego de las pruebas metalúrgicas.</li> <li>- Nuevo reporte técnico de reservas y recursos también queda a la espera de las pruebas metalúrgicas.</li> </ul>
Magistral (Cuprífero) 100% NP	Ancash-Perú	344,263	Proyecto potencial de cobre con mina de tajo abierto.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Etapa de factibilidad (FEL3) en progreso.</li> <li>- Nuevo reporte técnico de reservas y recursos, inicialmente esperado para fines de 2019, será culminado para inicios de 2020.</li> </ul>
Hilarión (Polimetálico) <sup>25</sup> 100% NP	Ancash-Perú	52,119	Depósito mineral Skarn compuesto por cuerpos mineralizados verticales con contenidos de zinc, plomo, cobre y plata. Potencial de mina subterránea con la opción de tener su propia planta concentradora o utilizar alguna de las que se encuentran en la zona.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se encuentra en etapa de exploración.</li> <li>- Se espera culminar y publicar el estudio económico preliminar para fines de 2019.</li> </ul>
Shalipayco (Polimetálico) 75% NP / 25% Pan American Silver	Pasco-Perú	20,160	Proyecto con potencial polimetálico subterráneo con contenidos de zinc, plomo y plata. Concesiones mineras con mineralización similar a la mina Morro Agudo, de NR.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Etapa de pre-factibilidad en progreso.</li> <li>- Continúan las negociaciones con las comunidades para obtener las licencias sociales.</li> </ul>
Florida Canyon (Zinc y Plomo) 61% NP / 39% Solitario Zinc	Amazonas-Perú	-	Proyecto con potencial subterráneo con altas leyes de zinc y plomo. En avanzada etapa de exploración mineral que comprende 16 concesiones mineras cubriendo aproximadamente 12,600 hectáreas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se encuentra en etapa de exploración.</li> <li>- Nuevo programa de perforación en curso.</li> <li>- 3T19: continúa la construcción de las carreteras de acceso.</li> </ul>

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

**Posición competitiva**

El Grupo NP es uno de los principales conglomerados mineros polimetálicos del Perú y a sep-19 se ubicó en el primer lugar en la producción de plomo y entre los 5 primeros en la producción de zinc a nivel nacional; asimismo, se mantuvo dentro del ranking de los 10 principales productores de plata y cobre<sup>26</sup>.

**Análisis Financiero**

**Balance General:**

La estructura del Activo mantiene una mayor porción en la parte circulante (53.2%), tendencia que se inició a partir del periodo 2016. De esta manera, el Activo Total alcanzó los US\$ 1,385.5 MM, menor en -13.4% (-US\$ 214.3 MM) respecto a dic-18, explicado por la caída del Activo Corriente en -23.1% (US\$ -221.2 MM), alcanzando los US\$ 736.6 MM, pese a que el Activo No Corriente aumentó en +1.1% (US\$ +6.9 MM), alcanzando los US\$ 648.9 MM.

En detalle se tiene que el retroceso de la parte corriente del Activo se encuentra explicada por la reducción del efectivo y equivalentes en -36.7% (-US\$ 250.1 MM) respecto a dic-18, derivada principalmente por menores resultados operativos y el pago de dividendos anual; ello fue compensado por mayor impuesto diferido en +US\$ 21.6 MM, cuentas por cobrar comerciales +US\$ 3.7 MM y mayores existencias en +US\$ 3 MM. A sep-19, el Activo Corriente representó el 53.2% del total de activos.

Cabe señalar que el efectivo y equivalentes (73% en depósitos a plazo) y las cuentas por cobrar comerciales a sus relacionadas, se mantienen como las principales partidas del Activo Corriente. A su vez, representan el 31.2% y 11.7% del Activo Total, respectivamente.

<sup>25</sup> El 13 de agosto de 2019, se informó la actualización de producción en el proyecto Hilarión, el cual viene avanzando de forma significativa luego de 11,449 metros de perforación en exploración desde el 2018; los rangos de Tn(mt) y Zn Eq (grados) se encuentran entre 30 -120 para el primero y 3 - 8% para el último.

<sup>26</sup> Fuente: MINEM: Reporte Estadístico Minero – septiembre 2019.

Por su parte, el Activo No Corriente representó el 46.8% de los activos. El avance del Activo No Corriente se dio debido al incremento de los activos diferidos por impuestos en +US\$ 22.2 MM dada las mayores provisiones por deterioro y depreciación, así como mayor provisión por cierre de mina; junto con otros activos por +US\$ 3.4 MM.

En cuanto a otros activos, se registran principalmente los derechos, concesiones y proyectos mineros del grupo, retrocediendo en -US\$ 17.0 MM respecto a dic-18 dada la depreciación de estos, provisión por deterioro de intangibles de -US\$ 5.9 MM y el cambio de partida de la inversión en Minera Dardanelos por -US\$ 20.1 MM (dueña del 100% del proyecto Aripuana y subsidiaria de NR, que controla el 92.3% de dicho proyecto). Ello incrementó la partida Inversiones en US\$ +23.9 MM (incluyendo adiciones de capital) ya que posee una participación de 7.7% en dicha mina (proyecto Aripuana) y pasó de ser un intangible a ser considerado como inversión pues se determinó su viabilidad económica. Compensó este efecto las adiciones en proyectos mineros y transferencia de equipos.

Respecto al activo fijo, este se redujo en -US\$ 25.6 MM, debido principalmente a la mayor depreciación de activos en -US\$ 54.0 MM, la provisión por deterioro de activos de largo plazo que realizó la compañía a sus principales unidades mineras, que afecta el valor del terreno, maquinaria y equipos, siendo de -US\$ 38.8 MM, así como baja de activos y transferencias por -US\$ 6.5 MM. Esto fue compensado por un mayor nivel trabajos en proceso por +US\$ 72.4 MM, sustentados en el desarrollo al interior de mina en Cerro Lindo y la elevación de presa de relaves en El Porvenir, la cual incrementa la capacidad de extensión.

Por otro lado, la estructura de financiamiento del Grupo se mantiene con una participación similar entre el financiamiento de terceros y de socios, con el 58.4% y 41.6%, respectivamente. En cuanto al Pasivo Total, este cerró a sep-19 en US\$ 809.4 MM menor en -2.5% (-US\$ 20.7 MM) respecto a dic-18, derivado principalmente de una menor parte circulante en -6.6% (-US\$ 16.8 MM), dado el menor pasivo comercial en -US\$ 29.3 MM, así como menores obligaciones con empleados en -US\$ 8.6 MM; cabe resaltar que compensó esta reducción de pasivos el aumento de impuesto minero en US\$ +18.9 MM y otras cuentas por pagar en US\$ +2.2 MM derivada de mayor provisión corriente dada la actualización de interés por cierre de mina.

Por su parte, el pasivo no circulante fue menor en -0.7% (-US\$ 3.9 MM) dada la reducción de ingresos diferidos en -US\$ 5.9MM, derivado del consumo del contrato streaming<sup>27</sup> con Triple Flag Mining Ltd, así como menor provisión en -US\$ 0.8 MM, compensado por el incremento de deuda financiera no corriente dado el reconocimiento de arrendamientos operativos como financieros por la nueva normativa, sumando +US\$ 2.8 MM.

Cabe comentar que la empresa registra deuda financiera de largo plazo (24.9% del P&P), la que se encuentra compuesta por bonos corporativos emitidos en el 2013 con un saldo a sep-19 de US\$ 341.9 MM, los cuales consideran un pago de intereses semestral (4.6% tasa promedio anual) y no tienen vencimientos próximos (se redimirán en el 2023), y los pasivos por arrendamiento operativo que por la nueva normativa son reconocidos en el balance, el cual también tienen un cronograma calculados con una tasa constante de 5%.

Finalmente, el patrimonio cedió un -25.2% (-US\$ 193.6 MM) respecto al último cierre dado los menores resultados acumulados por el pago de dividendos estipulados por el accionariado y el menor interés minoritario en las empresas con participación no controladora (US\$ -187.8 MM y US\$ -5.8 MM respectivamente).

### **Eficiencia Operativa**

A sep-19, se registraron ventas por US\$ 561.9 MM, las cuales fueron menores en -9.5% (US\$ -58.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, dado el retroceso del precio internacional de los metales que comercializa en términos interanuales (Zinc: -13.9%, Plomo: -15.1%, Cobre: -9.1%, Oro: +6.3% y Plata: -1.8%), alcanzando precios promedio de: Zinc: \$/t 2,600, Plomo: \$/t 1,984, Cobre: \$/t 6,040, Oro: \$/oz 1,363 y Plata: \$/oz 15.8 en los primeros nueve meses del año. Respecto a la cantidad vendida de finos total, esta se incrementó en +5.7% (+11.4 M tmf) debido a mayor venta de concentrados de zinc en +8.2% (+11.5 M tmf por El Porvenir y Cerro Lindo) y plomo en +8.3% (+2.6 M tmf por todas las minas) dado el mayor consumo y recuperación de mineral (incluyendo subproductos como plata), compensado parcialmente por la menor cantidad de finos vendidos de cobre en -9.0% (-2.6 M tmf) en las tres minas, pero principalmente por menores leyes en Cerro Lindo.

Mineral Vendido	El Porvenir		Cerro Lindo		Atacocha		Total		Var %
	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19	
Zinc (M Tmf)	41.7	41.7	86.1	98.4	12.5	11.6	140.3	151.7	+8.2%
Plomo (M Tmf)	11.7	13.5	8.2	8.9	11.2	11.3	31.1	33.7	+8.3%
Cobre (M Tmf)	0.4	0.3	29.2	26.7	0.0	0.0	29.7	27.0	-9.0%
Total (M Tmf)	53.8	55.5	123.5	134.0	23.7	22.9	135.7	139.2	+5.7%

En cuanto al *cash cost* consolidado a sep-19, se registró un incremento de +6.6% al pasar de US\$/T 39.3 en sep-18 a US\$/T 41.9. En detalle, se tiene que este costo aumentó dados los mayores trabajos de sostenimiento, preparación y desarrollo por avance al interior de mina en todas las unidades, mayor costo de servicios de mantenimiento, mayor consumo de inventarios de zinc, así como el aumento por el proceso paste backfill, en aplicación del nuevo estándar para otorgar mayor estabilidad

<sup>27</sup> El streaming es un mecanismo alternativo de financiamiento. La empresa de streaming ofrece un pago adelantado a las mineras y, a cambio, recibe un porcentaje o el total de los metales secundarios que las mineras producirán en el futuro a un precio mínimo. La operación consistió en la venta anticipada de 65% de plata pagable, porcentaje que disminuye a 25% una vez entrega 19.5 millones de onzas de plata pagable, relacionada a la producción de la Unidad Minera Cerro Lindo – Zona Sur, por un monto total de US\$ 250 millones, recibido por adelantado, más un pago del 10% del precio futuro del mercado conforme se entreguen las onzas de plata pagable, y por un plazo mínimo de 40 años.

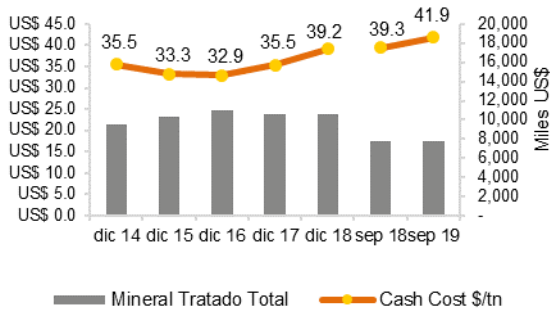
y resistencia a la estructura subterránea y mejorar la extracción de mineral en tajos secundarios (laterales); esto, junto con costos y cargos adicionales, depreciación y amortización, generó que a sep-19, el costo de ventas<sup>28</sup> se incrementara en +8.1% (+US\$ 30.4 MM), alcanzando los US\$ 405.3 MM, consumiendo el 72.1% de los ingresos al corte de evaluación. Con ello, la utilidad bruta disminuyó en -36.3% (-US\$ 89.1 MM), pasando a representar el 27.9% de los ingresos (9M-18: 39.6%).

Asimismo, se registró un incremento significativo en los gastos operativos del grupo por +81.2% (+US\$ 61.1 MM), explicados por el incremento de los gastos administrativos en servicios brindados por terceros y remuneraciones al directorio, mayores gastos diversos como la actualización de la tasa de descuento de cierre de mina y derechos de concesiones (Rights of Validity); así como mayor gastos de venta, asociados a servicios de laboratorio, administrativo y análisis de concentrados.

Aunado a estos costos, la empresa realizó una prueba de deterioro de activos de largo plazo en las Unidades Mineras de Pasco y Cerro Lindo, dada la reducción en el corto plazo de más de 15% del precio de zinc en el LME<sup>29</sup> y la reducción de vida de mina de algunas operaciones. Esto generó que el valor de recupero de Unidad de Pasco fuera afectada, dado que su valor fue menor al valor en el balance del mismo, por lo que se reconoció un deterioro de -US\$ 44.8 MM, donde -US\$ 38.8 MM fueron aplicados en el IME y la diferencia en los intangibles; sin embargo, la Unidad de Cerro Lindo no sufrió deterioro bajo los supuestos mencionados. Compensó este efecto parcialmente los menores gastos de exploración. Como resultado, la utilidad operativa disminuyó en -88.2% (US\$ -150.3 MM), representando el 3.6% de los ingresos (9M-18: 27.5%).

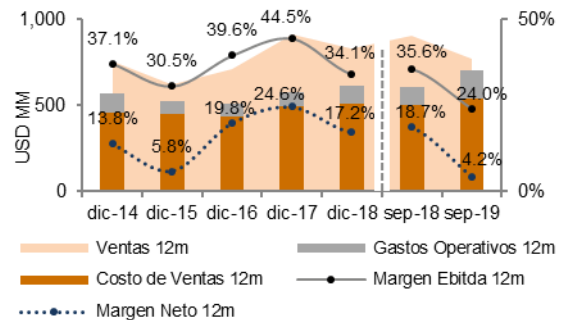
En cuanto al gasto financiero neto, estos fueron mayores en +10.3% (+US\$ 0.8 MM) explicados principalmente por menores ingresos diversos, junto con acreencias por nuevo valor de provision de cierre de mina y los nuevos arrendamientos, manteniéndose en negativo por -US\$ 9.1 MM. Así, luego del pago de impuestos, de forma consolidada cerró al presente corte con un beneficio neto de US\$ 6.3 MM, siendo menor en -94.5% (-US\$ 109.5 MM) en términos interanuales, participando del 1.1% de los ingresos del periodo (9M-18: 18.7%).

EVOLUCIÓN DEL CASH COST POR TN



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

EVOLUCIÓN DE MARGENES DE RENTABILIDAD



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

### Rentabilidad<sup>30</sup>

Dada la menor generación operativa ya mencionada, los niveles de rentabilidad del grupo al corte de evaluación disminuyeron, de esta manera, el EBITDA anualizado a sep-19 cerró en US\$ 184.9 MM, menor en -49.0% (-US\$ 177.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, participando del 24.0% de los ingresos anualizados (sep-18: 35.6%). Asimismo, La Utilidad Neta, el ROE y ROA anualizados se situaron en US\$ 32.6 MM, 5.1% y 2.2%, respectivamente, menores en -US\$ 166.3 MM, -23.3 p.p. y -10.6 p.p. respecto a los de sep-18. De la misma forma, los márgenes anualizados (margen bruto, margen operativo y margen neto) descendieron a niveles de 29.9%, 14.2% y 10.1% respectivamente (sep-18: 39.6%, 27.5% y 18.7%). Consecuentemente, estos indicadores se mantuvieron por debajo del promedio histórico<sup>31</sup>.

### Liquidez y Flujo de Efectivo

Los niveles de liquidez del grupo se mantienen en niveles holgados durante el periodo de estudio, los que se sustentan principalmente en la generación operativa del negocio, así como los ingresos diferidos del contrato de *silver streaming* pactado en el 2016. De esta manera, los indicadores de liquidez general (ratio corriente) y prueba ácida se situaron en 3.1 y 1.9 veces, respectivamente, sustentado en un nivel de cash o equivalentes de efectivo por US\$ 431.9 MM; que pese a la reducción de forma interanual, se mantiene en niveles importantes que incluso le permite ante escenarios de estrés poder cubrir sus obligaciones corrientes sólo con este mismo. Asimismo, considerando lo anterior, el indicador ajustado de deuda financiera neta a EBITDA sigue en niveles negativos, cerrando sep-19 en -0.45x (sep-18: D. Fin. Neta<sup>32</sup> / EBITDA: -0.88 x), confirmando la liquidez como fortaleza y sin compromiso de ella en el corto plazo.

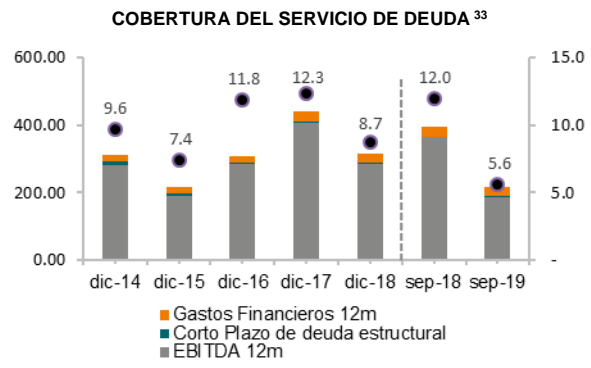
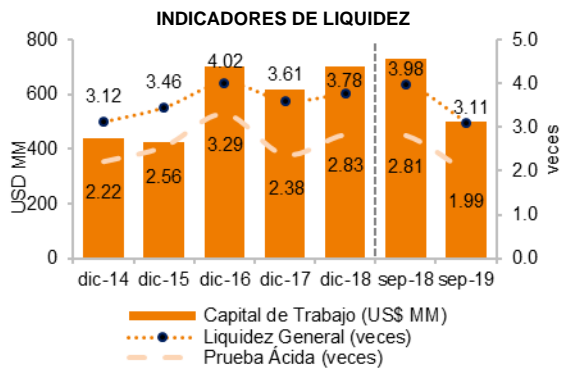
<sup>28</sup> Neto de depreciación y amortización.

<sup>29</sup> London Metal Exchange.

<sup>30</sup> Los indicadores fueron realizados sin considerar la provisión por deterioro en el EBIT. Considerándolo, los indicadores serían: EBITDA 12m: US\$ 140 MM, margen Ebitda: 18.2%, margen bruto: 29.9%, margen operativo: 8.4% y margen neto: 4.2%.

<sup>31</sup> Promedio de márgenes de dic-14 a dic-18. Margen Bruto: 38.1%, Margen Operativo: 26.4% y Margen Neto: 16.2%.

<sup>32</sup> Deuda Financiera menos el nivel de Efectivo y Equivalentes.



Asimismo, se registró un Flujo de Caja negativo por US\$ -251.2 MM a sep-19, menor a los US\$ 136.6 MM de sep-18, explicado por la reducción de utilidad generada en el período, menor cobranza de crédito comercial, mayor pago de proveedores y pago de renta diferida, generando un Flujo Operativo de US\$ 21.4 MM. Respecto al Flujo de Inversión, se registró una cifra negativa de -US\$ 72.9 MM, donde destaca los trabajos en proceso, que incluye los trabajos de desarrollo al interior de Cerro Lindo y la elevación de la presa de relaves en El Porvenir; y finalmente, el Flujo de Financiamiento, reflejo una cifra negativa en -US\$ 199.7 MM, donde se destaca el pago de utilidades por US\$ 200MM de resultados previos. Consecuentemente, incluyendo ganancia por diferencia de cambio de +US\$ 1.1 MM, el saldo final de caja se ubicó en US\$ 431.9 MM.

Por su parte, el ciclo de conversión de efectivo se ubicó en 34 días, mayor en +17 días respecto a sep-18 dado el mayor promedio de días en cobrar a clientes que pasó a ser 100 días (+18 d); así mismo, la estabilidad en la rotación de inventarios de 26 días (-6 d) y la reducción del plazo promedio de financiamiento con proveedores a 93 días (-5 d). Dado lo anterior, se refleja una adecuada capacidad de la empresa para poder financiar sus actividades operativas y generar efectivo en un plazo menor.

### Solvencia/ Cobertura

El grupo mantiene de manera consistente indicadores de endeudamiento moderados, así, al corte de evaluación se registró un indicador de apalancamiento financiero de 1.41 veces, mayor al 1.08x registrado al cierre de dic-18 debido al menor nivel de patrimonio ya mencionado por el pago de dividendos y menor desempeño al corte, aun a pesar de que los pasivos se redujeron en -2.5%. Por su parte, la deuda financiera a EBITDA anualizado se mantiene en niveles bajos de 1.89x, sin embargo, fue mayor en términos interanuales dado el menor nivel de EBITDA. Asimismo, los indicadores de cobertura se mantienen en niveles holgados, al registrar un ratio de cobertura del servicio de deuda anualizado (incluye gastos financieros anualizados y parte corriente de deuda estructural) de 5.6x, menor al 12.0x de sep-18.

### Instrumentos Clasificados

#### Acciones Comunes (NEXAPEC1)

A septiembre 2019, Nexa tiene 1'309,748,288 acciones comunes en circulación suscritas y pagadas, con un valor nominal individual de S/ 1.00, de las cuales 1'257,754,353 tienen voto. En cuanto a la cotización, esta venía mostrando una tendencia de recuperación sostenida hasta el primer trimestre 2018 por encima de S/5 por acción, sin embargo, a partir de esta fecha, se dio un menor desempeño de estas dado los menores precios de los metales por tensiones comerciales, alzas de tipos de interés por parte de la FED pese a débiles indicadores en países desarrollados y reducción de la demanda externa de China.

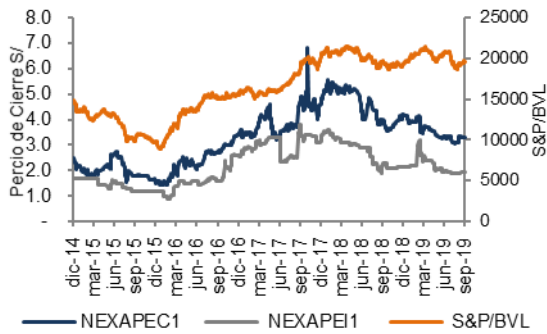
Durante el 3T19, se ha observado que respecto al precio del zinc, aún hay incertidumbre sobre la mejoría de indicadores manufactureros de China; respecto al plomo, se observó un problema en la producción de Australia que afectó positivamente al precio, sin embargo, la demanda se mantiene contraída principalmente en el mercado automotriz; respecto al cobre, se observaron problemas en la oferta dado problemas sociales en Perú y menores leyes en la producción chilena, compensado por las bajas expectativas de consumo en china, la cual haría que no exista mucha variación para el cierre de año. Cabe precisar que minerales como oro, plata y plomo han ganado terreno respecto al segundo trimestre 2019.

De esta manera, a sep-19, el precio de cierre fue de S/ 3.28, menor en -15.6% que en sep-18 (S/ 3.88). En cuanto a la presencia bursátil, esta se ubicó en 45.0%, siendo menor al 70.0% registrado un año atrás. La capitalización bursátil a sep-19 fue de S/ 4,295 MM siendo S/ 5,094 MM en sep-18; adicionalmente, el monto negociado en operaciones de reporte pendientes de vencimiento fue de 67,319 acciones en principal y 1,605,754 en garantía, monto mayor respecto a sep-18 (78,395 en principal y 82,490 en garantías).

<sup>33</sup> RCSD: Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda.

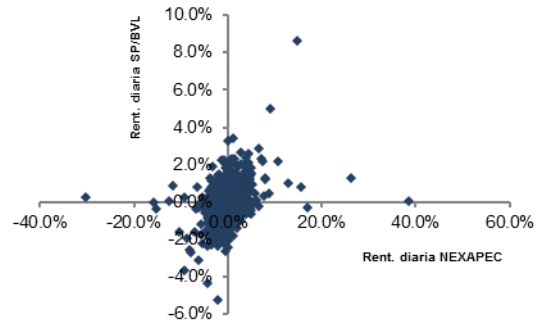
Por otro lado, se calculó una beta de 0.99173881 para dichas acciones a sep-19, mostrando una alta correlación con el mercado (*benchmark*: IGBVL). El Dividend Yield se ubicó en 4.8%, dado que fue repartido por el mismo valor para ambas acciones (US\$ 0.1572 de dividendo y con el precio de cierre a sep-19, ambos por acción). En cuanto al rendimiento YTD (Year to date), este fue de -21.9%, en línea con el desempeño de los metales a nivel general.

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



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

**BETA DE LA ACCIÓN NEXAPEC1: 0.99173881**



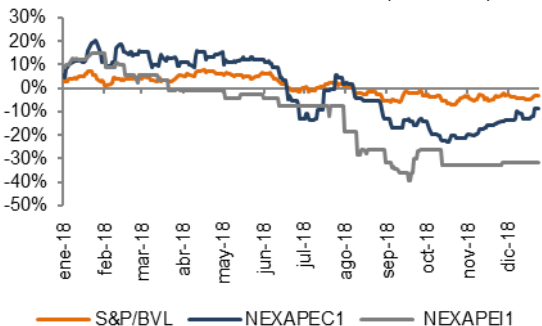
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Acciones de Inversión (NEXAPEI1)

A septiembre 2019, Nexa registra acciones de inversión en circulación por 21'415,462 con un valor nominal de S/ 1.00 por acción. Asimismo, los precios de cierre mostraron una tendencia similar a la de las acciones comunes, al pasar de S/ 2.19 en sep-18 a S/ 1.92 a sep-19, dando como resultado una disminución de su cotización en -12.3%. En cuanto a presencia bursátil, esta no se registró a sep-19, comparado al 18.3% registrado un año atrás. La capitalización bursátil a sep-19 fue de S/. 41,117,687, siendo S/. 46,899,862 en sep-18.

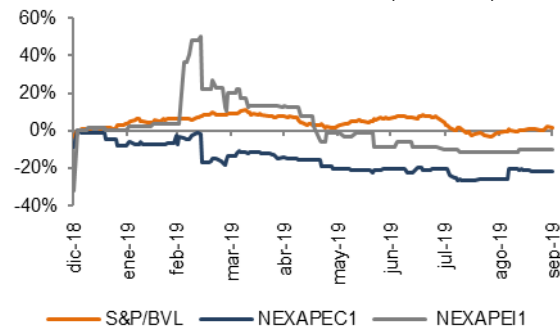
Por otro lado, se calculó una beta de 0.083451 para dichas acciones a sep-19, mostrando una baja correlación con el mercado (se utilizó como *benchmark* el IGBVL). El Dividend Yield se ubicó en 8.2%, dado que fue repartido por el mismo valor para ambas acciones (US\$ 0.1572 de dividendo y con el precio de cierre a sep-19, ambos por acción). En cuanto al rendimiento YTD (year to date), este fue de -9.9%, en línea con el desempeño de los metales a nivel general.

**RENDIMIENTO YTD DE NEXAPEC1, NEXAPEI1, IGBVL**



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

**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.

A la fecha, 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: \$102MM de resultados acumulados ejercicio 2017 más \$98MM de utilidad del ejercicio 2018. Estos serán distribuidos entre 1257.7MM de acciones tipo MILPOC1 – ACCO y 14.3MM de acciones tipo MILPOI1 – ACIN, dando como resultado un dividendo de US\$0.1572 por acción.

**EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS REPARTIDOS**

	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17<sup>34</sup></b>	<b>sep-19<sup>35</sup></b>
Monto (US\$ M)	16,370	27,137	16,750	231,048	335,000	200,000
Monto unitario (US\$)	0.0148	0.0205	0.0128	0.2633	0.2633	0.1572

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

<sup>34</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2016 y 2017, siendo efectivas en oct-2017.

<sup>35</sup> Contiene utilidades generadas durante el ejercicio 2017 y 2018, siendo efectivas en mar-2019.

**Anexo**

NEXA RESOURCES PERU S.A.A. Y SUBSIDIARIAS							
E. SITUACIÓN FINANCIERA (Miles US\$)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
Activo Corriente	649,333	601,068	932,179	854,295	957,821	975,772	736,563
Activo Corriente prueba ácida	461,313	444,466	762,526	561,897	717,487	689,541	471,039
Activo No Corriente	661,253	671,260	677,698	634,757	642,009	617,764	648,895
Activo Total	1,310,586	1,272,328	1,609,877	1,489,052	1,599,830	1,593,536	1,385,458
Pasivo Corriente	207,871	173,894	231,675	236,558	253,480	245,431	236,722
Pasivo No Corriente	453,019	446,105	648,581	624,856	576,630	604,645	572,691
Pasivo Total	660,890	619,999	880,256	861,414	830,110	850,076	809,413
<b>Patrimonio Total</b>	<b>649,696</b>	<b>652,329</b>	<b>729,621</b>	<b>627,638</b>	<b>769,720</b>	<b>743,460</b>	<b>576,045</b>
Deuda Financiera	361,545	352,100	345,531	345,485	345,784	341,743	348,676
Corto Plazo de deuda estructural	9,686	7,622	4,351	3,755	3,755	88	3,838
Largo Plazo de deuda estructural	351,859	344,478	341,180	341,730	342,029	341,655	344,838
ESTADO DE RESULTADOS (Miles US\$)							
Ventas Netas	758,117	625,559	714,695	911,745	827,537	620,640	561,932
Costo de Ventas	459,098	447,818	436,024	498,213	508,588	374,849	405,295
Gastos Operativos	113,968	77,334	71,429	80,436	104,056	75,358	136,512
Utilidad Operativa	185,051	100,407	207,242	333,096	214,893	170,433	20,125
Ingresos Financieros	2,850	3,499	4,569	11,620	21,274	13,767	13,341
Gastos Financieros	19,515	18,316	19,516	29,179	28,738	22,077	22,416
Utilidad Neta	104,252	36,170	141,861	224,480	142,082	115,822	6,326
EBITDA	281,545	191,107	282,786	405,404	282,588	221,116	123,394
INDICADORES FINANCIEROS							
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Total Ingresos 12m	758,117	625,559	714,695	911,745	827,537	904,612	768,829
EBIT 12m	185,051	100,407	207,242	333,096	214,893	294,871	64,585
Depreciación y Amortización 12m	96,494	90,700	75,544	72,308	67,695	67,699	120,281
EBITDA 12m	281,545	191,107	282,786	405,404	282,588	362,570	184,866
Gastos Financieros 12m	19,515	18,316	19,516	29,179	28,738	30,249	29,077
Utilidad Neta 12m	104,252	36,170	141,861	224,480	142,082	198,968	32,586
EBIT/Gastos Financieros	9.48	5.48	10.62	11.42	7.48	9.75	2.22
EBITDA/Gastos Financieros	14.43	10.43	14.49	13.89	9.83	11.99	6.36
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	9.64	7.37	11.85	12.31	8.70	11.95	5.62
Deuda Financiera / EBITDA	1.28	1.84	1.22	0.85	1.22	0.94	1.89
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-0.27	-0.46	-1.43	-0.45	-1.19	-0.89	-0.41
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.31	0.28	0.26	0.27	0.31	0.29	0.29
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.69	0.72	0.74	0.73	0.69	0.71	0.71
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.55	0.57	0.39	0.40	0.42	0.40	0.43
Deuda Financiera neta / Patrimonio	-0.12	-0.14	-0.56	-0.29	-0.44	-0.43	-0.14
Pasivo Total / Patrimonio	1.02	0.95	1.21	1.37	1.08	1.14	1.41
Pasivo Total / Capital Social	1.56	1.46	2.08	2.03	1.96	2.01	1.91
EBITDA / (Gast F. + Deuda F CP) - 12m	9.64	7.37	11.85	12.31	8.70	11.95	5.62
Deuda CP / Deuda LP	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01
INDICADORES FINANCIEROS							
<b>Rentabilidad</b>							
ROA 12m	8.0%	2.8%	8.8%	15.1%	9.1%	12.9%	2.2%
ROE 12m	16.0%	5.5%	19.4%	35.8%	19.3%	28.5%	5.1%
Margen bruto 12m	39.4%	28.4%	39.0%	45.4%	38.5%	39.6%	29.9%
Margen operativo 12m	24.4%	16.1%	29.0%	36.5%	26.0%	27.5%	8.4%
Margen neto 12m	13.8%	5.8%	19.8%	24.6%	17.2%	18.7%	4.2%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General (veces)	3.12	3.46	4.02	3.61	3.78	3.98	3.11
Prueba Ácida (veces)	2.22	2.56	3.29	2.38	2.83	2.81	1.99
Capital de Trabajo (US\$ MM)	441	427	701	618	704	730	500
Días Inventario en Stock (días)	51	49	39	30	27	32	26
Días Promedio de Cobro (días)	50	35	61	109	94	82	100
Ciclo Operativo (días)	101	84	100	138	121	114	126
Días de Pago a Proveedores (días)	86	102	104	88	115	98	93
Ciclo de Conversión de Efectivo (días)	15	-18	-4	51	6	16	34
INDICADORES DE MERCADO							
<b>NEXAPEC1</b>							
Precio promedio S/	2.38	2.01	2.39	3.94	4.55	4.75	3.62
Precio de cierre S/	2.49	1.60	3.41	4.60	4.20	3.89	3.28
Utilidad por acción S/	0.08	0.03	0.11	0.17	0.11	0.15	0.02
Rendimiento YTD	18.0%	-29.2%	113.1%	33.7%	-8.7%	-15.4%	-21.9%
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	31.28	57.94	31.48	26.84	38.72	25.61	131.83
Capitalización bursátil (S/ MM)	3,261	2,095.60	4,466.24	6,024.84	5,500.94	5,094.91	4,295.97
Frecuencia de negociación	94.8%	81.3%	84.4%	78.1%	65.0%	65.0%	52.4%
Beta	0.9651	1.024	1.081	1.055	1.025	1.040	0.992
N° de Acciones en circulación	1,309,748,288	1,309,748,288	1,309,748,288	1,309,748,288	1,309,748,288	1,309,748,288	1,309,748,288
<b>NEXAPEI1</b>							
Precio promedio S/	1.81	1.42	1.60	3.01	2.74	3.01	2.17
Precio de cierre S/	1.67	1.20	2.58	3.13	2.13	2.19	1.92
Utilidad por acción S/	4.87	1.69	6.62	10.48	6.63	9.29	1.52
Rendimiento YTD	-9.2%	-28.1%	115.0%	21.3%	-31.9%	-7.3%	-8.5%
Precio cierre / Utilidad por Acción (P/E)	0.34	0.71	0.39	0.30	0.32	0.24	1.26
Capitalización bursátil (S/ M)	35,764	25,698.55	55,251.89	67,030.40	45,614.93	46,899.86	41,117.69
Frecuencia de negociación	6.7%	12.5%	32.3%	35.0%	55.0%	60.0%	14.3%
Beta	-0.0142	0.039	0.090	0.069	0.071	0.067	0.083
N° de Acciones en circulación	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462	21,415,462
<b>Total acciones emitidas</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>	<b>1,331,163,750</b>

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