



Compañía Minera Atacocha S.A.A.

Contáctenos:

Sergio Escalante, Sub-Gerente General Corporativo sescalante@atacocha.com.pe
 Juan Franco, Gerente Corporativo de Finanzas y Contabilidad jfranco@atacocha.com.pe

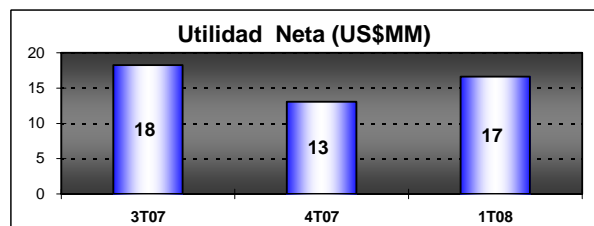
Análisis y Discusión de la Gerencia al Primer Trimestre del 2008

A continuación mostramos un análisis de los resultados y variaciones económicas y financieras de nuestra Compañía al cierre del primer trimestre del 2008. Desde el año pasado las cifras se elaboran en dólares americanos y son preparadas a partir de los registros contables de la Compañía.

Aspectos Relevantes

- En marzo y como resultado del proceso de escisión de nuestra subsidiaria Corporación Minera San Manuel S.A., se creó Atagold S.A. en calidad de escindida, con un capital inicial de S/.470.3MM.
- Se efectuó el pago del Dividendo No. 163 a cuenta del ejercicio 2007, por un importe total de S/.18,993,096. Este correspondió a un dividendo de S/. 0.04 por cada acción Clase A y acción Clase B y se pagó a partir del 24 de marzo.
- El Directorio designó a la firma Dongo-Soria, Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de **Pricewaterhouse Coopers**, como auditores externos para el año 2008. Por el periodo 2006-2007, los auditores externos fueron la firma Deloitte.
- La vida promedio de la deuda aumentó a 1.4 años (1.3 años al 4T07). Asimismo, se logró reducir la tasa promedio ponderada a 5.78% (6.00% al 4T07).
- Se iniciaron las actividades de profundización de la mina Atacocha. Se estima alcanzar el nivel 3000 en las zonas de Atacocha (nivel actual 3120) y Santa Bárbara (nivel actual 3420).
- Se inició la segunda fase del proyecto Calsur (Calcios del Pacífico Sur S.A.) referida a la producción de carbonato de calcio. Asimismo, se continúa con las labores de montaje del horno que permitirá, a fines de año, la producción de óxido de calcio.
- Se ha continuado con la campaña de perforaciones iniciadas el 2007 en el Proyecto Marcanioc (Minera Sinaycocha S.A.C.) alcanzándose 5,162 metros de perforación diamantina.

Comentarios de la Gerencia



Nota: La Utilidad Neta del 1T08 incluye USD11.9MM por Impuesto a la Renta y Participación Diferido.

Durante el 1T08 los precios de los principales metales que produce la Compañía tuvieron desempeños disímiles, mientras los precios promedios del Cobre y Plata crecieron en 7% y 24%, los del Zinc y el Plomo se redujeron en 8% y 11%. Asimismo, las ventas totales de concentrados se redujeron en 11%, de USD38,014M a USD33,774M.

Información Económica (USD Miles)

Rubros	USDMM		
	1T08	4T07	3T07
Ventas	33.8	38.0	42.6
Costo de Ventas	(17.8)	(17.0)	(13.4)
Utilidad Bruta	16.0	21.0	29.1
Gastos Ventas/Administ.	(6.1)	(7.7)	(7.7)
Otros Ingresos/Egresos	(3.6)	2.3	2.4
Utilidad Operativa	6.2	15.7	23.8
Depreciación/Amortización	6.8	7.6	5.5
EBITDA	13.1	23.2	29.3

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Ventas (US\$Miles)	33,774	38,014	(11%)	33,774	40,294	(16%)
Utilidad Operativa (US\$Miles)	6,254	15,650	(60%)	6,254	22,722	(72%)
Utilidad Neta (US\$Miles)	16,623	13,065	27%	16,623	14,102	18%
Ventas Concentrado (TMS)	32,861	33,354	(1%)	32,861	32,423	1%
Utilidad Operativa / Ventas	19%	41%	(55%)	19%	56%	(67%)
Utilidad Neta / Ventas	49%	34%	43%	49%	35%	41%
EBITDA / Ventas	39%	61%	(37%)	39%	69%	(44%)

La volatilidad del precio de los metales y la disminución de las ventas ocurridas en el 1T08 respecto al 4T07 influyeron sustancialmente en la reducción de las ventas del 1T08.

Precios promedios de los metales

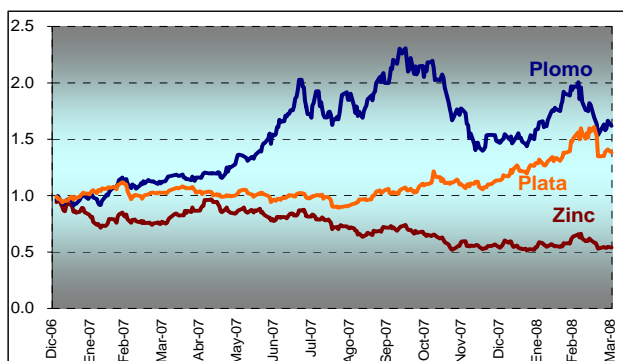
	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
--	------	------	-------------	---------	---------	-------------

Cotizaciones Metales:

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Zn (US \$/TM)	2,425.8	2,641.5	(8%)	2,425.8	3,460.4	(30%)
Pb (US \$ / TM)	2,890.6	3,252.5	(11%)	2,890.6	1,786.8	62%
Cu (US \$ / TM)	7,763.4	7,229.2	7%	7,763.4	5,940.9	31%
Ag (US \$ / oz)	17.6	14.2	24%	17.6	13.3	32%
Au (US \$ / oz)	925.7	787.6	18%	925.7	650.0	42%

Es preciso mencionar, que la volatilidad de los precios de los metales que produce y vende la Compañía, genera cierta incertidumbre para estimar los precios de venta futuros de nuestros productos.

Evolución de precios de los metales



Base: 31.12.2006

Producción y costos operativos

Mineral Tratado

El volumen de mineral tratado en el 1T08 asciende a 317,973 TM, menor en 6% respecto del 4T07 que llegó a 336,588 TM.

Concentrados Producidos

La producción de concentrados en el 1T08 fue de 33,337 TMS y se compone de la siguiente manera: 28,103 TMS de zinc, superior en 5% a lo producido en el 4T07 (26,773 TMS); 4,060 TMS de Plomo, 1% por debajo de lo producido en el 4T07 (4,105 TMS); y 1,174 TMS de Cobre, 43% menor a lo producido en el 4T07 (2,070 TMS).

Producción de concentrados y mineral tratado (TMS)

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Mineral Tratado	317,973	336,588	(6%)	317,973	323,649	(2%)
Zn	28,103	26,773	5%	28,103	26,953	4%
Pb	4,060	4,105	(1%)	4,060	5,654	(28%)
Cu	1,174	2,070	(43%)	1,174	1,954	(40%)
Total	33,337	32,948	1%	33,337	34,561	(4%)

Cash Cost

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Mineral Tratado TM	317,973	336,588	(6%)	317,973	323,649	(2%)
Concentrado TM	33,337	32,948	1%	33,337	34,561	(4%)
Cash Cost (US\$/TM)	34.73	34.51	1%	34.74	30.80	13%
Tipo de Cambio Promedio	2.892	3.002	(4%)	2.892	3.189	(9%)

Explicación

Efecto Tipo Cambio	(4%)	(9%)
Efecto Costos	(3%)	2%
Variación Total	1%	13%

Ventas

Concentrados

El volumen vendido del 1T08 fue de 32,861 TMS, menor en 493 TMS (-1%) respecto del 4T07; el Zinc aumentó en 363 TMS (+1%) con respecto al 4T07; el Plomo creció en 153 TMS (+4%) respecto al 4T07; y el Cobre se redujo en 1,009 TMS (-48%) con respecto al 4T07.

Venta de concentrados (TMS)

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Zn	27,534	27,171	1%	27,534	24,747	11%
Pb	4,245	4,092	4%	4,245	5,601	(24%)
Cu	1,082	2,091	(48%)	1,082	2,075	(48%)
Total	32,861	33,354	(1%)	32,861	32,423	1%

Los ingresos por ventas del 1T08 ascienden a USD 33.8MM, 11% menor al obtenido en el 4T07 (USD 38.0MM), esta disminución se explica en la disminución de los volúmenes vendidos en 1% y en la reducción de los precios en 10%.

Venta de concentrados (USDM)

	1T08	4T07	Variación Total	Variación Volumen	Variación Precios
	Ventas US\$M	Ventas US\$M			

Zn	20,147	21,857	(8%)	1%	(9%)
Pb	10,698	10,324	4%	4%	(0%)
Cu	2,929	5,833	(50%)	(48%)	(3%)
Total	33,774	38,014	(11%)	(1%)	(10%)

Gastos Operativos

Los gastos de ventas en el 1T08 ascendieron a USD 1,028M y aumentaron en 11% respecto del 4T07 (USD 983M).

Gastos Operativos (USDM)

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Gastos de Ventas	1,028	983	5%	1,028	947	9%
Gastos Administrativos	5,101	6,701	(24%)	5,101	3,801	34%
Total Gastos Operativos	6,129	7,684	(20%)	6,129	4,748	29%
Ventas (US\$M)	33,774	38,014	(11%)	33,774	40,294	(16%)
Gastos Operativos / Ventas	18%	20%	(10%)	18%	12%	54%

Los gastos administrativos se redujeron en 24% en el 1T08 (USD 5,101M) respecto del 4T07 (USD 6,701M). La Compañía ha iniciado y se encuentra inmersa en una reestructuración de gastos operativos (administrativos y de ventas) que permitirá reducir hacia finales de año los gastos operativos.

Gastos No Operativos

Gastos Financieros

Los gastos financieros netos para el 1T08, ascendieron a USD 1,151M, monto mayor en 21% al obtenido en el 4T07 (USD 949M).

Gastos Financieros (USDM)

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
Ingresos Financieros (1)	13	202	(94%)	13	19	(32%)
Gastos Financieros	(1,164)	(1,151)	1%	(1,164)	(1,207)	(4%)
Gasto Financiero Neto	(1,151)	(949)	21%	(1,151)	(1,188)	(3%)
Efecto Volumen	108,559	67,106	62%	108,559	62,186	75%
Efecto Tasa	5.78%	6.00%	(4%)	5.78%	6.38%	(9%)

(1) Los ingresos financieros no incluyen intereses por cobrar a afiliadas

La variación se explica, principalmente, por el aumento del 62% en el volumen de deuda contratada, al pasar de USD67.1MM a USD 108.6MM. Asimismo, la tasa de interés se redujo en 22 bps., de 6.00% en el 4T07 a 5.78% en el 1T08.

Deuda Financiera (USDM)

	US\$Miles	Tasa	Duration (Años)1/.
Mediano Plazo 2/.	107,735		1.4
Préstamo Citibank.	19,000	Libor 90d + 0.75%	1.5
Préstamo Scotiabank	25,938	Libor90d+1.00% / Libor90d+2.50%	1.9
Préstamo BBVA Continental	11,468	Fija : 5.79%	1.2
Préstamo BCP	38,000	Fija : 6.49%	1.2
Bonos : Primera Emisión	2,027	Fija : 6.25%	1.0
Bonos : Segunda Emisión	2,259	Libor 180d + 2.50%	1.0
Leasing	9,043	Fija : 6.70% 3/.	1.2
Corto Plazo 2/.	824	- - -	0.0
Total Deuda	108,559		1.4

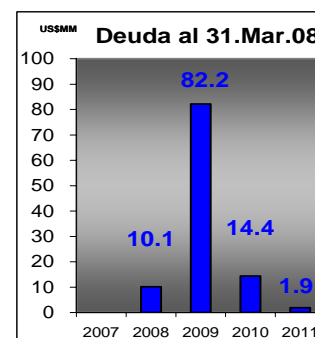
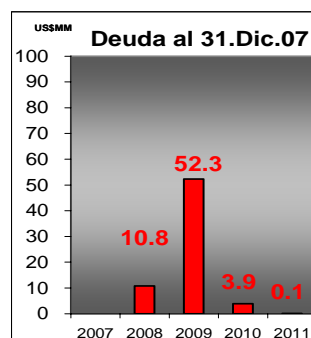
1/. Duración Macaulay: Para la deuda a tasa variable se utilizó la curva de futuros de la tasa Libor.

2/. Categorías en base al plazo inicial

3/. Tasa promedio ponderada.

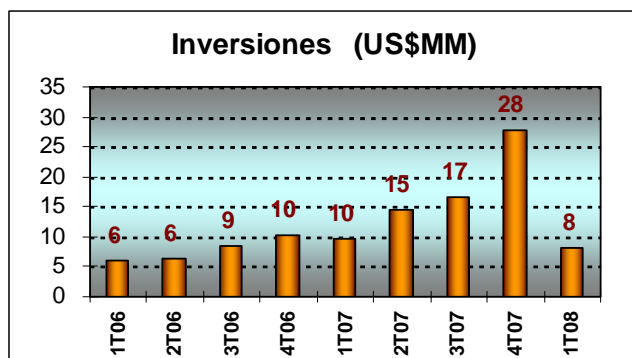
El saldo de la deuda financiera al 1T08 fue de USD 108.6MM (USD 67.1MM al 4T07). Al cierre del 1T08 el 94% de la deuda esta denominada en dólares y 44% está en tasa flotante. Los principales acreedores de la compañía son BCP (USD38.0MM), Scotiabank (USD25.9MM) Citibank (USD19.0MM), y BBVA (USD11.5MM).

Asimismo, al 1T08 la Compañía mantiene vigente su programa de bonos corporativos, de los cuales queda un saldo por pagar de USD 4.3MM. Estos bonos mantienen al 31.12.2007 una calificación crediticia de AA+ por Class & Asociados Clasificadora de Riesgo, y al 30.09.2007 de AA por Apoyo y Asociados Clasificadora de Riesgo.



Inversiones

Las inversiones realizadas en el 1T08 ascendieron a USD 8,106M, menor en 71% a la registrada en el 4T07 (USD 27,635M). Siendo las partidas más importantes, el pique Santa Bárbara y las subestaciones eléctricas de Chicrín.



Inversiones (USDM)

	1T08	4T07	Variación %	al 1T08	al 1T07	Variación %
--	------	------	-------------	---------	---------	-------------

Mina	4,801	6,544	(27%)	4,801	4,001	20%
Concentradora	24	291	(92%)	24	81	(70%)
Depósito de Relaves	741	17,027	(96%)	741	4,536	(84%)
Energía	300	1,397	(79%)	300	312	(4%)
Otras Inversiones	2,240	2,376	(6%)	2,240	729	207%
Total	8,106	27,635	(71%)	8,106	9,659	(16%)

La Compañía continuará durante el año 2008 con el plan de inversiones operativas, que tiene como principales rubros: la construcción del pique Santa Bárbara, la adquisición de una flota de tractos y semi-remolques para el transporte de concentrado; y el cambio de equipos antiguos por equipos nuevos con tecnología de punta. Estas inversiones permitirán a la Compañía incrementar los niveles de producción actuales, y la reducción de costos y mermas en el caso del transporte.

Reservas de Mineral

Las reservas de mineral al 31 de diciembre del 2007, estimadas según procedimientos auditables internacionalmente, alcanzaron 7,723,539 TMS con las leyes que, en forma comparativa con años anteriores, se muestran a continuación:

Año	TMS	Plomo %	Zinc %	Cobre %	Plata (1) Oz Tr/ T M	Oro (1) Oz Tr/TM
2003	7,307,403	3.42	5.50	0.34	4.74	0.017
2004	7,324,430	3.09	5.53	0.34	4.78	0.016
2005	8,415,359	2.85	5.06	0.32	4.03	0.014
2006	8,156,897	2.48	5.16	0.33	3.37	0.014
2007	7,723,539	2.35	5.50	0.34	3.32	0.012

Covenants

La Compañía mantiene compromisos contractuales o *covenants*, con límites que debe mantener durante la vigencia de la Deuda de Mediano Plazo, tanto para la Emisión de Bonos Corporativos, como para la Deuda de Mediano Plazo con Citibank N.A. y Scotiabank Perú.

A la fecha, la Compañía cumple holgadamente las restricciones contractuales relacionadas con su deuda a mediano plazo.

N°	Covenants	Definición	Condición	Límite	Covenants al 1T08
1	Índice de Cobertura de Deuda	Deuda Financiera / EBITDA	Menor	2.50	1.05
2	Índice de Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio Neto	Menor	1.20	0.57
3	Patrimonio Total	Patrimonio Neto	Mayor	S/. 170 MM	S/. 747 MM
4	Índice de Vida Útil de la Mina	Reservas / Nivel de Mineral Tratado	Mayor	PVC + 1 Año (1/)	5.92
5	Índice de Cobertura de Servicio de Deuda	EBITDA (Anualizado) / Servicio de Deuda (Anualizado)	Mayor	1.40	4.53

Conceptos	al 1T08
Deuda Financiera US\$M	108,559
EBITDA (2/) US\$M	103,159
Pasivo Total US\$M	155,224
PVC + 1 (3/) Años	4.00

Conceptos	
Patrimonio Total US\$M	272,123
S/.M	747,250
Servicio Deuda US\$M	22,765
Reservas Mineral (4/) Años	5.92

2/ EBITDA anualizado (últimos 12 meses)

3/ Al Cierre de trimestre, vigencia máxima de deuda en años + 1 año.

4/ Corresponde al nivel de reservas al cierre del ejercicio en términos de vida útil.

Política de Dividendos

En Junta Obligatoria Anual celebrada el 24 de febrero del 2005, quedó aprobada la modificación a nuestra Política de Dividendos que fuera aprobada en la Junta Obligatoria Anual celebrada el 16 de marzo del 2004:

Establecer el reparto en cada ejercicio de como mínimo el 50% de la utilidad como dividendo en efectivo, distribuyendo un dividendo a cuenta en los meses de junio, septiembre y diciembre según esta política, condicionado al flujo de efectivo que se genere en el negocio y a la existencia de utilidad distribuible. Las acciones en tesorería no recibirán dividendo en efectivo, pero tendrán derecho a las acciones liberadas.

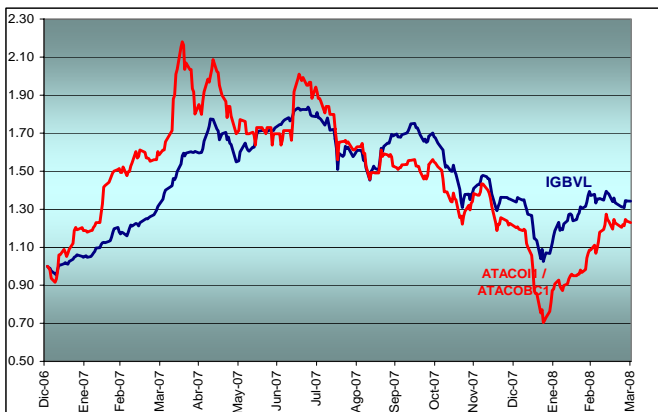
Dividendos	No. 161	No. 162	No. 163
Fecha de Pago	24-Sep-07	18-Dic-07	24-Mar-08
Por Acción (S/.)	0.070	0.050	0.040
Monto Total (S./M)	32,321	23,741	18,993

Desempeño Bursátil

Al cierre del 1T08, la acción de Clase A cotizó a S/.8.20 y la de Clase B a S/.7.25.

Con los valores mencionados, la capitalización bursátil de la Compañía alcanzó USD 1,340M.

Cotización de la acción de Inversión y Clase B vs. IGBVL (Base 02.01.2007)



Nota: Para efectos de comparación se utiliza el precio de las acciones ATACO1 entre el 02.01.2007 y 01.03.2007.

Impuesto diferido

Durante el 1T08, el Dólar tuvo una devaluación de 8.4% con respecto al Nuevo Sol. Esta devaluación ha determinado que la base tributaria de los activos no monetarios (S/. 1,172.9 MM), expresada en dólares al tipo de cambio del cierre del mes de marzo del 2008, genere una diferencia temporal favorable entre los valores contables y tributarios de USD 33.4MM y, como consecuencia de ello, un ingreso por impuesto a la renta y participación diferido de USD 11.9 MM.

Base Tributaria (S/. MM)	1,172.9
Base Tributaria (USD MM) 1/.	427.1
Base Contable (USD MM) 2/.	379.1
Diferencia Temporal	48.1
Diferencia temporal registrada hasta el 31/12/2007 (USDMM)	(14.6)
Diferencia temporal generada en el 2008 (USD MM)	33.4
Participacion:8%	2.7
Impto. a la renta:30%	9.2
Total USD MM	11.9

1/. Al tipo de cambio de cierre del 31/03/2008

2/. Costo histórico en dólares.

Este ingreso se muestra en los resultados del periodo como una ganancia por impuesto a la renta y participación y está asociada directamente a la variación del tipo de cambio del dólar, por lo que su comportamiento futuro dependerá de la evolución del mismo, incrementándose en caso de que el tipo de cambio continúe cayendo, o disminuyendo en caso ocurra lo contrario

San Isidro, Abril 30 del 2008