



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

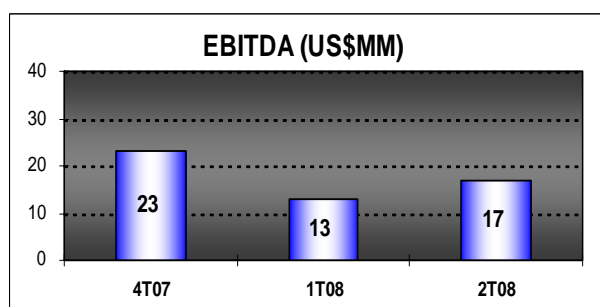
Análisis y Discusión de la Gerencia al Segundo Trimestre del 2008

A continuación mostramos un análisis de los resultados y variaciones económicas y financieras de nuestra Compañía al cierre del segundo 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

- Se efectuó el pago del Dividendo No. 164 a cuenta del ejercicio 2008, por un importe total de S/.7,122,424. Este correspondió a un dividendo de S/. 0.012 por cada acción Clase A y acción Clase B y se pagó a partir del 16 de junio.
- El Directorio designó a la firma Dongo-Soria, Gaveglio y Asociados Sociedad Civil, miembro de **Pricewaterhouse Coopers**, como auditores externos para el año 2008.
- Se continuaron con 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 encuentra en pleno proceso la fase No. 2 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.

Comentarios de la Gerencia



Durante el 2T08 los precios de los principales metales que produce la Compañía tuvieron desempeños similares con excepción del precio promedio del Cobre que creció en 9%, los del Zinc, Plomo y la Plata se redujeron en 13%, 20% y 2%. Asimismo, las ventas totales de concentrados se redujeron en 10%, de USD33,774M a USD30,448M.

Información Económica

Rubros	USDMM		
	2T08	1T08	4T07
Ventas Concentrado (TMS)	31,137	32,861	33,354
Ventas	30.4	33.8	38.0
Costo de Ventas	(18.4)	(17.8)	(17.0)
Utilidad Bruta	12.1	16.0	21.0
Gastos Ventas/Administración	(4.1)	(6.1)	(7.7)
Otros Ingresos/Egresos	0.5	(3.6)	2.3
Utilidad Operativa	8.4	6.3	15.7
Ingresos (Gastos) Financieros	(1.5)	3.5	2.2
Resultado antes de Participaciones e Impto. Renta	7.0	9.8	17.9
Participaciones e Impto. Renta	(5.9)	6.8	(4.8)
Utilidad (Pérdida) Neta	1.1	16.6	13.1
Depreciación/Amortización	8.6	6.8	7.6
EBITDA	17.0	13.1	23.2

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Producción Concentrado (TMS)	31,724	33,337	(5%)	65,061	69,095	(6%)
Ventas Concentrado (TMS)	31,137	32,861	(5%)	63,998	69,239	(8%)
Ventas (US\$Miles)	30,448	33,774	(10%)	64,222	95,371	(33%)
Utilidad Operativa (US\$Miles)	8,443	6,254	35%	14,697	54,998	(73%)
Utilidad Neta (US\$Miles)	1,083	16,623	(93%)	17,706	34,284	(48%)
EBITDA (US\$Miles)	17,012	13,061	30%	30,073	65,397	(54%)
Utilidad Operativa / Ventas	28%	19%	50%	23%	58%	(60%)
Utilidad Neta / Ventas	4%	49%	(93%)	28%	36%	(23%)
EBITDA / Ventas	56%	39%	44%	47%	69%	(32%)

La volatilidad del precio de los metales y la disminución de las ventas ocurridas en el 2T08 respecto al 1T08 influyeron en la reducción de las ventas del 2T08.

Precios promedios de los metales

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
--	------	------	-------------	---------	---------	-------------

Cotizaciones Metales:

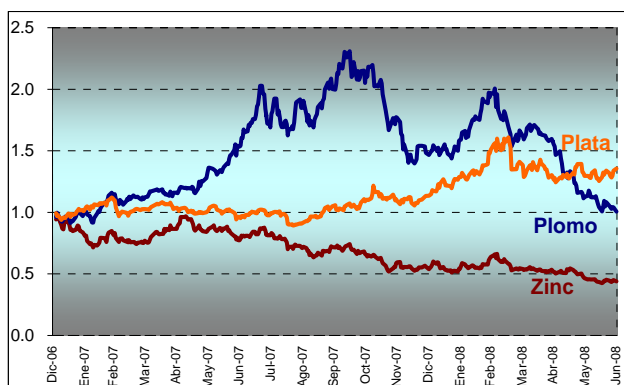
	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Zn (US \$/TM)	2,114.8	2,425.8	(13%)	2,268.1	3,559.2	(36%)
Pb (US \$ / TM)	2,316.1	2,890.6	(20%)	2,601.3	1,984.8	31%
Cu (US \$ / TM)	8,447.4	7,763.4	9%	8,119.7	6,775.8	20%
Ag (US \$ / oz)	17.2	17.6	(2%)	17.4	13.3	31%
Au (US \$ / oz)	897.1	925.7	(3%)	911.8	658.5	38%

Valor de Concentrado:

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Zn (US \$/TM)	721.1	734.0	(2%)	727.5	1,118.0	(35%)
Pb (US \$ / TM)	2,274.6	2,467.5	(8%)	2,371.0	1,765.3	34%
Cu (US \$ / TM)	2,306.5	2,679.9	(14%)	2,493.2	1,194.7	109%

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 2T08 asciende a 315,583 TM, menor en 1% respecto del 1T08 que llegó a 317,973 TM.

Concentrados Producidos

La producción de concentrados en el 2T08 fue de 31,724 TMS y se compone de la siguiente manera: 27,026 TMS de zinc, inferior en 4% a lo producido en el 1T08 (28,103 TMS); 3,422 TMS de Plomo, 16% por debajo de lo producido en el 1T08 (4,060 TMS); y 1,276 TMS de Cobre, 9% mayor a lo producido en el 1T08 (1,174 TMS).

Vea nuestra Información Financiera en www.atacocha.com.pe

Producción de concentrados y mineral tratado (TMS)

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Mineral Tratado	315,583	317,973	(1%)	633,556	652,893	(3%)
Zn	27,026	28,103	(4%)	55,129	53,541	3%
Pb	3,422	4,060	(16%)	7,482	11,032	(32%)
Cu	1,276	1,174	9%	2,450	4,522	(46%)
Total	31,724	33,337	(5%)	65,061	69,095	(6%)

Cash Cost

El cash cost del 2T08 (USD 36.72) aumento en 6% respecto del 1T08 (USD 34.74). Esta variación se explica, principalmente, por los incrementos de los precios de combustible y energía.

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Mineral Tratado TM	315,583	317,973	(1%)	633,556	652,893	(3%)
Concentrado TM	31,724	33,337	(5%)	65,061	69,095	(6%)
Cash Cost (US\$/TM)	36.72	34.74	6%	35.73	30.73	16%
Tipo de Cambio Promedio	2.816	2.892	(3%)	2.854	3.181	(10%)
Explicación						
Efecto Tipo Cambio			(3%)			(10%)
Efecto Costos			3%			4%
Variación Total			6%			16%

Ventas

Concentrados

El volumen vendido del 2T08 fue de 31,137 TMS, menor en 1,724 TMS (-5%) respecto del 1T08; el Zinc disminuyó en 941 TMS (-3%) con respecto al 1T08; el Plomo decreció en 921 TMS (-22%) respecto al 1T08; y el Cobre aumentó en 138 TMS (+13%) con respecto al 1T08.

Venta de concentrados (TMS)

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Zn	26,593	27,534	(3%)	54,127	53,409	1%
Pb	3,324	4,245	(22%)	7,569	11,176	(32%)
Cu	1,220	1,082	13%	2,302	4,654	(51%)
Total	31,137	32,861	(5%)	63,998	69,239	(8%)

Los ingresos por ventas del 2T08 ascienden a USD 30.4MM, 10% menor al obtenido en el 1T08 (USD 33.8MM), esta disminución se explica en la disminución de los volúmenes vendidos en 5% y en la reducción de los precios en 10%.

Venta de concentrados (USDM)

	2T08	1T08	Variación Total	Variación Volumen	Variación Precios
	Ventas US\$M	Ventas US\$M			
Zn	19,916	20,185	(1%)	(3%)	2%
Pb	7,639	10,700	(29%)	(22%)	(9%)
Cu	2,893	2,889	0%	13%	(11%)
Total	30,448	33,774	(10%)	(5%)	(5%)

Gastos Operativos

Los gastos de ventas en el 2T08 ascendieron a USD 925M y disminuyeron en 10% respecto del 1T08 (USD 1,028M).

Gastos Operativos (USDM)

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Gastos de Ventas	925	1,028	(10%)	1,953	1,968	(1%)
Gastos Administrativos	3,171	5,101	(38%)	8,272	10,268	(19%)
Total Gastos Operativos	4,096	6,129	(33%)	10,225	12,236	(16%)
Ventas (US\$M)	30,448	33,774	(10%)	64,222	95,371	(33%)
Gastos Operativos / Ventas	13%	18%	(26%)	16%	13%	24%

Los gastos administrativos se redujeron en 38% en el 2T08 (USD 3,171M) respecto del 1T08 (USD 5,101M). La Compañía ha iniciado y se encuentra inmersa en una reestructuración de gastos operativos (administrativos y de ventas) que permitirá reducir de manera importante hacia finales de año los gastos operativos.

Gastos No Operativos

Gastos Financieros

Los gastos financieros netos para el 2T08, ascendieron a USD 1,760M, monto mayor en 52% al obtenido en el 1T08 (USD 1,151M).

Gastos Financieros (USDM)

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
Ingresos Financieros (1)	4	13	(72%)	489	30	1,530%
Gastos Financieros	(1,764)	(1,164)	52%	(2,928)	(2,627)	11%
Gasto Financiero Neto	(1,760)	(1,151)	53%	(2,439)	(2,597)	(6%)
Efecto Volumen	130,409	108,559	20%	130,409	76,584	70%
Efecto Tasa	5.97%	5.78%	3%	5.97%	6.12%	(2%)

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

La variación se explica, principalmente, por el aumento del 20% en el volumen de deuda contratada, al pasar de USD 108.6MM a USD 130.4MM. Asimismo, la tasa de interés aumentó en 19 bps., de 5.78% en el 1T08 a 5.97% en el 2T08.

Deuda Financiera (USDM)

	US\$Miles	Tasa	Duration (Años) ^{1/}
Mediano Plazo ^{2/}	114,409		1.0
Préstamo Citibank.	19,000	Libor 90d + 0.75%	1.1
Préstamo Scotiabank	35,938	Libor90d+1.00% / Libor90d+2.50%	1.3
Préstamo BBVA Continental	9,938	Fija : 5.77%	0.8
Préstamo BCP	38,000	Fija : 6.49%	0.7
Bonos : Primera Emisión	1,351	Fija : 6.25%	0.7
Bonos : Segunda Emisión	1,506	Libor 180d + 2.50%	0.7
Leasing	8,676	Fija : 6.68% ^{3/}	1.0
Corto Plazo ^{2/}	16,000	- - -	0.0
Total Deuda	130,409		1.0

^{1/} Duración Macaulay

^{2/} Categorías en base al plazo inicial

^{3/} Tasa promedio ponderada.

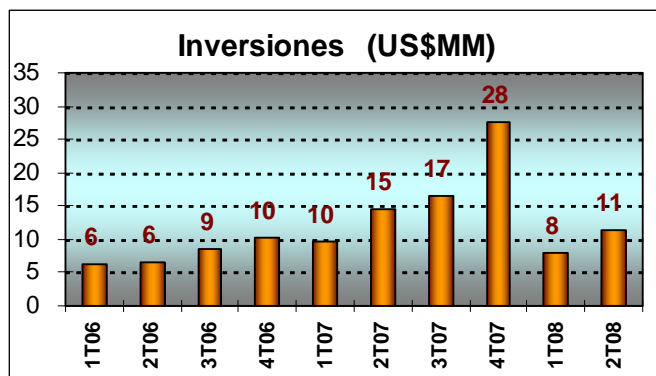
El saldo de la deuda financiera al 2T08 fue de USD 130.4MM (USD 108.6MM al 4T07). Al cierre del 2T08 el 96% de la deuda esta denominada en dólares y 36% está en tasa flotante. Los principales acreedores de la compañía son BCP (USD 38.0MM), Scotiabank (USD 35.9MM), Citibank (USD 19.0MM), y BBVA (USD 9.9MM).

Asimismo, al 2T08 la Compañía mantiene vigente su programa de bonos corporativos, de los cuales queda un saldo por pagar de USD 2.9MM. Estos bonos mantienen al 31.12.2007 una calificación crediticia de AA+ por Class & Asociados Clasificadora de Riesgo y de AA por Apoyo y Asociados Clasificadora de Riesgo.

Veá nuestra Información Financiera en www.atacocha.com.pe

Inversiones

Las inversiones realizadas en el 2T08 ascendieron a USD 11,454M, mayor en 41% a la registrada en el 1T08 (USD 8,106M). Siendo las partidas más importantes el pique Santa Bárbara, central hidroeléctrica de Pucurhuay y las sub-estaciones eléctricas de Chicrín.



Inversiones (USDM)

	2T08	1T08	Variación %	al 2T08	al 2T07	Variación %
--	------	------	-------------	---------	---------	-------------

Mina	8,821	4,801	84%	13,622	13,795	(1%)
Concentradora	35	24	46%	59	349	(83%)
Depósito de Relaves	547	741	(26%)	1,288	21,237	(94%)
Energía	665	300	122%	965	1,791	(46%)
Otras Inversiones	1,386	2,240	(38%)	3,626	3,756	(3%)
Total	11,454	8,106	41%	19,560	40,928	(52%)

La Compañía continúa durante el año 2008 con el plan de inversiones operativas, que tiene como principales rubros: la construcción del pique Santa Bárbara 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.

Reservas de Mineral

Las reservas de mineral al 31 de diciembre del 2007, estimadas 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.

Nº	Covenants	Definición	Condición	Límite	Covenants al 2T08
1	Índice de Cobertura de Deuda	Deuda Financiera / EBITDA	Menor	2.50	1.58
2	Índice de Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio Neto	Menor	1.20	0.66
3	Patrimonio Total	Patrimonio Neto	Mayor	S/. 170 MM	S/. 802 MM
4	Índice de Vida Útil de la Mina	Reservas / Nivel de Mineral Tratado	Mayor	PVC + 1 Año = 3.75 (1)	5.92
5	Índice de Cobertura de Servicio de Deuda	EBITDA (Anualizado) / Servicio de Deuda (Anualizado)	Mayor	1.40	3.45

1/. Plazo de Vencimiento de Capital

Conceptos	al 1T08
Deuda Financiera US\$M	130,409
EBITDA (2/.) US\$M	82,575
Pasivo Total US\$M	178,357
PVC + 1 (3/.) Años	3.75

Conceptos	
Patrimonio Total US\$M	270,320
S/.M	802,039
Servicio Deuda US\$M	23,903
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.

Vea nuestra Información Financiera en www.atacocha.com.pe

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.

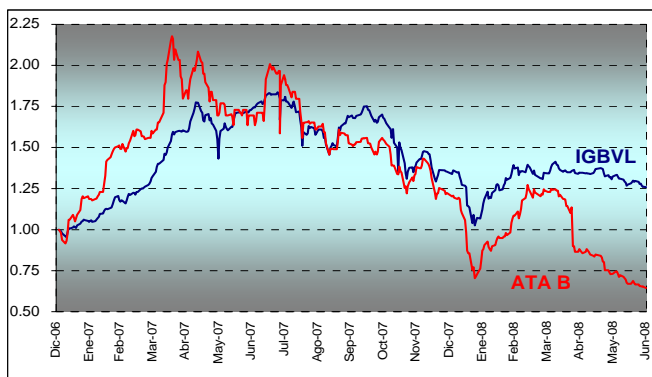
Dividendos	No. 161	No. 162	No. 163	No. 164
Fecha de Pago	24-Sep-07	18-Dic-07	24-Mar-08	16-Jun-08
Por Acción (S/.)	0.070	0.050	0.040	0.012
Monto Total (S/.M)	32,321	23,741	18,993	7,122

Desempeño Bursátil

Al cierre del 2T08, la acción de Clase A cotizó a S/.4.15 y la de Clase B a S/.3.80.

Con los valores mencionados, la capitalización bursátil de la Compañía alcanzó USD 836.5M.

Cotización de la Acción de Inversión y Clase B vs. IGBVL (Base: 01.Ene.2007)



Nota: Para efectos de comparación se considera ATA I para el periodo del 01.01.2007 y 01.03.2007.

San Isidro, Julio 23 del 2008

Vea nuestra Información Financiera en www.atacocha.com.pe