



# COMPAÑIA MINERA ATACOCHA S.A.A.

RB 031-07

San Isidro, 11 de abril del 2007

Señores  
**COMISION NACIONAL SUPERVISORA  
DE EMPRESAS Y VALORES – CONASEV**  
Presente.-

At.- Sr. Carlos Rivero  
Gerente General (e).

De nuestra consideración:

De conformidad con el Artículo 28° del Texto Único Ordenado de la “Ley del Mercado de Valores” aprobado por Decreto Supremo 093-2002- EF y por la Resolución CONASEV No 107-2002-EF/94.10 “Reglamento de Hechos de Importancia, Información Reservada y Otras Comunicaciones”, cumplimos con comunicarles en calidad de Hecho de Importancia, lo siguiente:

La empresa Clasificadora de Riesgo Class & Asociados S.A., en relación a la información financiera auditada al 31.12.2006, acordó mantener para nuestros valores, las siguientes categorías de riesgo:

<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
<b>Acciones Comunes</b>	<b>Ira Categoría</b>
<b>Acciones de Inversión</b>	<b>Ira Categoría</b>
<b>Bonos Atacocha - Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	<b>AA+</b>
<b>Bonos Atacocha – Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos</b>	<b>AA+</b>

*Definición:*

CATEGORÍA AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

CATEGORÍA 1ª : Corresponde al nivel más alto de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

Se adjunta el informe correspondiente.

Sin otro particular, nos suscribimos de ustedes.

Atentamente,

  
Sergio Escalante Ruiz  
**Sub Gerente General Corporativo**

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO  
**Compañía Minera Atacocha S.A.A.**

Sesión de Comité N° 10/2007: 4 de abril del 2007  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2006

Analista: Halina Zamora P.  
hzamora@classrating.com

**Clasificaciones Vigentes**

Solvencia	AA
Acciones Comunes	1ra Categoría
Acciones de Inversión	1ra Categoría
Bonos Atacocha – Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA+
Bonos Atacocha – Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	AA+
Perspectivas	Estables

**FUNDAMENTACION**

Compañía Minera Atacocha S.A.A. es una empresa dedicada a la explotación de minas y de concesiones mineras de las que es titular o arrendataria. Destaca por su participación en la producción y en la comercialización de concentrados de zinc y plomo, ocupando el séptimo y sexto lugar, respectivamente, en el ranking de empresas productoras peruanas de dichos minerales.

En los últimos años la empresa se ha visto favorecida por un contexto internacional de sostenida alza en los precios de los metales, lo cual se ha reflejado en un crecimiento significativo de los resultados netos de la compañía para los últimos tres ejercicios. Esta creciente generación de fondos (flujo depurado) ha sido aprovechada por el emisor para mejorar su capacidad y eficiencia de procesamiento, habiendo llevado a cabo inversiones significativas en reformas operativas, tales como la adquisición de maquinaria, equipos y la presa de relaves, entre otras. La empresa ha aprovechado esta mayor capacidad de generación para financiar proyectos de exploración, desarrollo y expansión de sus operaciones, particularmente en el ejercicio 2006 bajo análisis, lo que ha resultado en un incremento en el nivel de reservas de mineral, y consecuentemente, en la vida útil de la mina, junto a un fortalecimiento de la solvencia del emisor y del Grupo Atacocha, que ha pasado de un único yacimiento a manejar una cartera de proyectos, mas allá del sector minero pero relacionados a éste, añadiendo además a un portafolio tradicionalmente compuesto por operaciones polimetálicas, recursos auríferos.

Cabe destacar en este sentido, las inversiones totales efectuadas por Atacocha a lo largo del año 2006, por más de US\$ 130 millones, incluyendo las efectuadas a través de sus subsidiarias, principalmente de Corporación Minera San Manuel S.A., destacando (i) la compra de poco más de 50%

del capital social de Compañía Minera Poderosa S.A.; (ii) la adquisición de la totalidad de las acciones de Minera Sinaycocha S.A.; (iii) la adquisición de 99.9% de las acciones de Minera Cascaminas S.A.C., empresa aurífera de extracción subterránea; (iv) los proyectos de exploración por sus subsidiarias Minera Sayaatoc S.A. (antiguas propiedades de Compañía Minera Sayapullo) y Minera Trinilaya; (v) desarrollo de Calcios del Pacífico Sur S.A., vinculada a la extracción de cal; y (vi) los proyectos de generación eléctrica de su subsidiaria Empresa Energética de Chaprin S.A.

**Resumen financiero**

En miles de nuevos soles de diciembre del 2006

	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2006
Ventas netas	280,539	352,258	578,743
Resultado operacional	109,597	158,774	338,320
Gastos financieros	(2,178)	(5,982)	(8,627)
Resultado no operacional	(15,887)	(25,820)	(8,882)
Utilidad neta	59,589	84,797	211,766
Total Activos	415,919	490,985	838,306
Disponible	4,112	7,264	926
Deudores	36,779	67,564	78,306
Existencias	27,406	23,214	15,688
Activo Fijo	288,614	306,591	341,217
Total Pasivos	197,911	224,408	455,003
Deuda financiera	82,396	101,265	286,806
Patrimonio	218,008	266,577	383,303
Result. Operacional / Ventas	39.1%	45.1%	58.5%
Utilidad Neta / Ventas	21.2%	24.1%	36.6%
Flujo depurado / Activos Prom.	38.0%	46.3%	62.8%
Rentabilidad patrimonial	26.3%	35.0%	65.2%
Liquidez corriente	1.12	1.29	2.64
Liquidez ácida	0.70	0.84	0.59
Deuda / Patrimonio	0.91	0.84	1.19
Deuda Financiera / Patrimonio	0.38	0.38	0.75
% de Deuda corto plazo	37.6%	41.6%	29.8%
D. Financiera / Flujo depurado	0.60	0.54	0.77
Índice de Cobertura Histórica	8.43	11.59	8.05
Mineral Tratado (TMS)	1237,184	1241,967	1264,387
Ventas concentrados Zinc (TMS)	106,571	99,457	105,185
Precio en LME (US\$ / TM)	1,047.83	1,381.55	3,272.60
Ventas concentrados Pb (TMS)	38,577	52,069	27,745
Precio en LME (US\$ / TM)	888.33	975.65	1,287.50

Estas acciones, además de estar apoyadas por el entorno de precios mencionado, ha demandado recursos de terceros, observándose a diciembre del 2006 un incremento importante en los pasivos financieros del emisor (cerca de US\$ +60 millones netos, +183.2%), lo que afectó la capacidad de cobertura de deuda al cierre del periodo, debido a la mayor proyección de gastos financieros.

La compañía se apoyó básicamente en una operación de financiamiento de mediano plazo por US\$ 75 millones, la cual prepagó en 66.7% a inicios del presente ejercicio 2007, luego de confirmar los resultados del periodo y de un exitoso aporte de capital a través de la emisión de acciones sin derecho a voto, confirmando ambas operaciones la importante y creciente capacidad de generación y de cobertura del emisor, así como la mayor confianza por parte del mercado en la compañía.

La clasificación de riesgo otorgada está respaldada por la creciente e importante capacidad de generación de caja, dentro de un contexto internacional favorable para el sector, lo que permite a la empresa cubrir su posición de deuda financiera, y contar con un adecuado índice de cobertura. También es un reconocimiento a la calidad de las reservas de la unidad minera; de la capacidad operativa con que se cuenta para producir concentrados de mineral; así como el potencial de los actuales proyectos en ejecución por parte del Grupo Atacocha.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se presentan positivas, debido a la creciente capacidad de generación de recursos y de cobertura de sus pasivos, favorecidas por la tendencia vigente en el comportamiento de los precios de los metales en el mercado internacional, así como por las inversiones en activos fijos destinadas a aumentar la capacidad y la eficiencia de procesamiento de la planta, junto a los proyectos de expansión de sus operaciones dentro y fuera del sector minero, lo que debe incidir favorablemente sobre sus reservas actuales en el transcurso de los próximos años, en la capacidad de tratamiento de mineral, así como en los niveles de costos y de eficiencia operativa de la empresa.

### 1. Descripción de la Empresa.

Compañía Minera Atacocha S.A.A. ("Atacocha") fue constituida en febrero de 1936, con el fin de desarrollar actividades de extracción, concentración, y comercialización de minerales, principalmente zinc y plomo, provenientes de minas y/o concesiones de su propiedad o arrendadas. En el año 2002, Atacocha consolidó su propiedad en la zona denominada Santa Bárbara, con la adquisición de las

concesiones que se alquilaban a la Compañía Minera La Nacional S.A.

Adicionalmente, en ese año, se transfirió a favor de Atacocha las concesiones por 188.41 Ha. en la zona de Machcán, ubicada a dos kilómetros al noroeste de la zona Atacocha, concesiones que fueran de propiedad de Compañía Minera Cipriano Proaño S.A.

La compañía se rige por la Ley de Minería, clasificada dentro de la mediana minería, gozando de los incentivos establecidos por ley.

#### a. Propiedad

La propiedad de la compañía se encuentra adecuadamente distribuida entre distintas empresas del mismo objeto social y/o de otros rubros de actividad, domiciliadas en el país y en el extranjero, así como en distintas personas naturales, domiciliadas en el país y en el extranjero.

En diciembre del 2004, Compañía Minera Milpo S.A.A. vendió la totalidad de la participación que mantenía en la compañía (23'724,875 acciones comunes, lo que representaba 16.73% del Capital Social), de la cual Atacocha adquirió acciones por un equivalente a 10% del capital de la empresa.

El saldo fue adquirido por Corporación Minera San Manuel S.A. (empresa subsidiaria), quien posteriormente vendió en rueda de bolsa dicha participación.

En JGA celebrada en diciembre del 2006, se ratificó el acuerdo del 30 de mayo del 2005, en el cual se aprobó crear una nueva clase de acciones denominadas acciones Clase B sin derecho a voto, pero con rango de preferencia en la entrega de dividendos tres días útiles antes que los titulares de las acciones Clase A, y realizar una Oferta Pública de Intercambio (OPI) a los titulares de las acciones de Inversión por estas acciones, habiéndose establecido un ratio de intercambio de una acción Clase B por una acción de Inversión. En la misma Junta se acordó que aquellos accionistas que deseen pasar, total o parcialmente, su tenencia de acciones Clase A por acciones B, motivados por su mayor liquidez potencial puedan hacerlo, aprobándose también una OPI de acciones con derecho a voto o Clase A por acciones sin derecho a voto o Clase B. Asimismo se aprobó la conversión de las acciones Clase A en tesorería por acciones Clase B para su colocación posterior en el mercado mediante mecanismos que califiquen como oferta pública. Todo ello determinó una modificación del Estatuto de la Sociedad, estableciendo que en caso de existir utilidad distributable al término de un ejercicio, la JOAA deberá acordar la distribución, como dividendo en efectivo, de cómo mínimo 1% de la misma, entre todos los accionistas, con o sin derecho a voto. Por último se acordó aumentar el capital

social de la compañía en S/. 18.9 millones mediante la emisión de 18'960,994 acciones Clase B de S/. 1.00 valor nominal cada una, más una prima de S/. 8.00 por acción, con el objetivo de destinar dichos fondos al financiamiento de proyectos de inversión y a la optimización de pasivos.

<u>Accionistas Comunes (al 31/12/2006)</u>	<u>%</u>
Esper Investment Corporation	12.06
Mabelse Corporation	11.03
Piro S.A.	10.42
Manuel Montori Alfaro	10.07
Compañía Minera Atacocha S.A.A. (en tesorería)	10.00
Empresa Liguria S.A.	9.46
IN - CARTADM	5.25
Otros	31.71
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

De esta manera, al cierre del 2006, el capital social de Atacocha estuvo representado por 134'081,319 acciones comunes con derecho a voto denominadas Clase A y 14'897,923 acciones comunes sin derecho a voto denominadas Clase B, de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

En enero del presente año 2007, concluyó el aporte de capital en Tercera Rueda, siendo suscritas y pagadas la

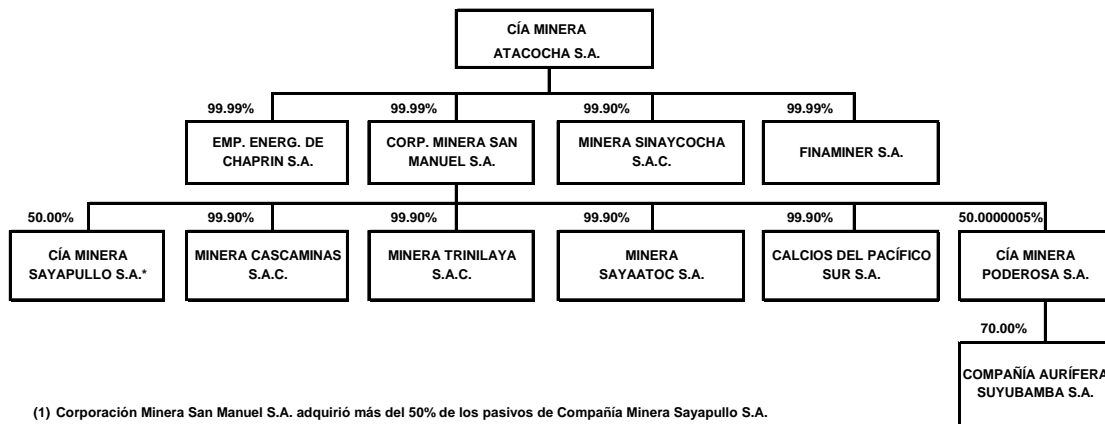
totalidad de las 18,960,994 acciones Clase B, por lo que se obtuvo S/. 170'648,946 de aportes en efectivo y se incrementó la cuenta de acciones Clase B de 14'897,923 a 33'858,917 acciones.

La cuenta de acciones de Inversión está representada por 74'489,613 acciones con un valor nominal de S/. 1.00 cada una y un valor de mercado de S/. 11.8 al 31/12/2006.

**b. Grupo Económico**

Al cierre del 2006, Atacocha tiene una participación de 99.99% en Corporación Minera San Manuel S.A. ("Minera San Manuel"), en Minera Sinaycocha S.A.C, en Empresa Energética de Chaprín S.A. ("Chaprín"), en Corporación Peruana Cocachacra S.A.C. y en FINAMINER S.A. La primera de ellas, a su vez, tiene una participación de 50.0000005% en Compañía Minera Poderosa S.A., y de 99.9% en Minera Cascaminas S.A.C., en Calcios del Pacífico Sur S.A., en Minera Trinilaya S.A.C., y en Minera Sayaatoc S.A., formando todas ellas el Grupo Económico Compañía Minera Atacocha S.A.

**DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO**



(1) Corporación Minera San Manuel S.A. adquirió más del 50% de los pasivos de Compañía Minera Sayapullo S.A.

Corporación Minera San Manuel S.A.

Como parte del plan de expansión de las operaciones de Atacocha, Minera San Manuel llevó a cabo durante el ejercicio 2006 un plan de perforación diamantina progresiva, para delinear y definir los recursos y reservas contenidas en las propiedades adquiridas al cierre del 2005 de Minera Sayapullo, 53 derechos mineros de esta última ubicados en un área de 14,456 Has. en el departamento de La Libertad de mineralogía aurífera y polimetálica, a partir de un contrato de cesión y/o transferencia, luego de pasar a presidir la Junta de Acreedores. Posteriormente, en junio del 2006 se adquirieron 2,919 Has, ubicadas en la zona de Huangajanga cercana a Sayapullo, con mineralización en vetas polimetálicas de explotación subterránea, así como

diseminado superficial de oro, que incluyen una planta de tratamiento de mineral de 150 TM, consolidando con ello el Proyecto Sayapullo: Minera Sayaatoc S.A. que abarca las antiguas propiedades de Sayapullo.

Sayaatoc		Ley Au	Au
Potencial	TM	(Gr / TM)	Oz
San Lorenzo	68,640,000	0.8	1,059,276
Salvador	44,000,000	0.7	594,145
Amparo-Recreo	15,600,000	0.8	240,745
Sayapullito	15,560,000	0.6	180,095
Orosay-3Chorros	7,500,000	0.7	101,275
Sandra	9,270,000	0.7	125,176
<b>Total</b>	<b>160,570,000</b>	<b>0.74</b>	<b>2,300,712</b>

El desarrollo del Proyecto Sayapullo está siendo complementado temporalmente con las operaciones de

Minera Trinilaya S.A.C. y Minera Cascaminas S.A.C. Esta última ejecutó en junio del 2006 una opción de compra sobre las concesiones mineras de la mina Cascajal de 780 has. de operación subterránea con 20,000 onzas de oro y plata probadas, cuyas instalaciones están sirviendo como base de operaciones logística del Proyecto Sayapullo.

Trinilaya	TMS	Zn (%)	Pb (%)	Cu (%)	Au (Gr/TM)	Ag (Oz/TM)
<b>Sulfuros</b>						
Reservas	106,157	3.92	2.63	0.27	1.91	11.47
Potencial	450,000	3.50	2.50	0.25	1.00	10.50
<b>Oxidos</b>						
Potencial	3,120,000				1.00	2.00

Asimismo se tuvo en setiembre del 2006, la adquisición de la totalidad de las acciones de Minera Sinaycocha S.A. en base a un Contrato de Opción de Compra, que posteriormente fueron transferidas a Atacocha (con parte del saldo adeudado por Minera San Manuel a la compañía).

Por otra parte, al cierre del 2006 se concretó la incursión del Grupo en el negocio de metales preciosos, al adquirir más de 50% de las acciones de Compañía Minera Poderosa ("Poderosa"), junto al inicio de operaciones en noviembre de la empresa aurífera de extracción subterránea Minera Cascaminas S.A.C., ambas en el Departamento de La Libertad. Poderosa se encuentra ubicada en la provincia de Pataz y cuenta con 147 concesiones mineras, dos plantas con una capacidad conjunta de 800 toneladas por día, y derechos mineros con una extensión de 83,900 hectáreas. Inició sus operaciones en 1980, en el ejercicio 2006 trató 555 TPD de mineral, con una ley de 15.28 gr/TM de oro, y registra reservas prospectivas y potenciales de oro que ascienden a 8 millones de onzas.

Poderosa	2000	2006	Var %
Reservas TMS	463,844	837,000	80.4%
Ley Gr Au/TM	10.16	11.78	15.9%
Reservas Oz	151,545	317,000	109.2%
Producción Oz	64,195	88,400	37.7%
Precio US\$/Oz	279.29	604.34	116.4%

Cascaminas	Oro		Plata
	TMS	Gr / TM	(Oz / TM)
<b>Oxidos</b>			
Reservas	59,058	5.03	9.02
Potencial	332,228	4.03	8.02
<b>Sulfuros</b>			
Reservas	547,513	3.59	9.18

Respecto a la adquisición de acciones en Minera Poderosa, cabe mencionar la medida cautelar dictada por el Tercer Juzgado Civil de la Corte Superior de Lima en enero del 2007, respecto a la adquisición de 37.276% de acciones de Minera Poderosa por parte de Corporación Minera San Manuel S.A., además de todas las posteriores operaciones de compra, en respuesta al proceso de nulidad iniciado por Century Mining Corporation. Según los asesores legales de

la Atacocha esta demanda deberá ser declarada improcedente o infundada, pues no cumple con los requisitos de verosimilitud del derecho, peligro en la demora, adecuación de la medida y de la contracautela, aclarándose que este mandato judicial sólo restringe, temporalmente, el derecho de disposición de dichas acciones.

Cabe mencionar por último el proyecto de Calcios del Pacifico Sur S.A. (empresa constituida en mayo del 2006), ubicado en la provincia de Caraveli, Arequipa, que comprende más de diez mil hectáreas de mantos sedimentarios continuos y horizontales de conchuelas marinas, que transformados proveerán más de 6 millones de toneladas de cal con 98% de pureza. Se estima que las ventas de carbonato de calcio se iniciarán en el segundo trimestre del 2007, mientras que las de óxido de calcio, en el segundo semestre del 2008.

#### Minera Sinaycocha S.A.C.

Minera Sinaycocha S.A.C. ("Sinaycocha") se dedica a la exploración, explotación y beneficio de derechos mineros polimetálicos, comercialización de productos mineros, y toda actividad relacionada con la industria minera. La empresa cuenta con un yacimiento polimetálico de zinc y plomo de 4,600 hectáreas, ubicadas en el distrito de Comas (Junín), y posee una planta de tratamiento de mineral de 200 TM/ día. La producción de mineral durante el año 2006 fue de 56,995 TM, con una ley promedio de 8.73% de zinc y 1.79% de plomo, mientras que la planta concentradora trató 46,560 TM con un contenido promedio de 7.67% de zinc y 1.28% de plomo, obteniéndose 6,387 TM de concentrado de zinc con una ley promedio de 50.17% y 916 TM de concentrado de plomo con una ley promedio de 55.98%.

Sulfuros	Zinc	Plomo	Plata	
	TMS	(%)	(%)	(Oz Tr / TM)
Reservas	277,441	10.36	3.01	1.07
Potencial	2,668,842	8.18	2.12	1.15

#### Empresa Energética de Chaprín S.A.

Empresa Energética de Chaprín S.A. se dedica a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, para el desarrollo de los diferentes proyectos mineros, y adicionalmente, a la ejecución y supervisión de los proyectos electromecánicos, civiles, hidráulicos y de automatización electrónica para la compañía y sus subsidiarias. En mayo del 2006 se iniciaron formalmente sus operaciones, procediendo a la adquisición de grupos electrógenos y al apoyo en el desarrollo de los diferentes proyectos mineros en sus fases iniciales, y de respaldo energético en el caso de proyectos más desarrollados. Asimismo, se construyó una línea de transmisión de 13.2 kv de 6.8 kilómetros entre Lucma y la

unidad minera de Cascaminas, para interconectar dicha unidad con el Sistema Interconectado Nacional (SEIN) y se negoció un contrato de abastecimiento de energía entre Minera Cascaminas S.A.C. e Hidrandina S.A. En diciembre del 2006 se inició el desarrollo de dos subestaciones eléctricas para la compañía, Nueva Chicrín y Nueva Atacocha, que permitirán cubrir sus futuras necesidades de energía. También se está desarrollando una subestación de mayores dimensiones para la compañía, la cual permitirá la interconexión al SEIN para cubrir las necesidades de los futuros proyectos hidroenergéticos, así como dar servicios a terceros. Por otra parte se terminó con el estudio de repotenciación de la Central Hidroeléctrica de Chaprín y de construcción de la nueva Central Hidroeléctrica Pucurhuay, que permitirá aumentar la capacidad de producción de energía en 8 MW adicionales (de 5.4 MW a 13.2 MW), otorgándose la buena pro para iniciar las obras civiles.

#### FINAMINER S.A.

FINAMINER S.A. se constituyó en diciembre del 2006 para dedicarse principalmente a realizar transacciones de compra-venta de acciones, prestar servicios de custodia de acciones y valores, realizar operaciones de comercio exterior, importación, exportación, comercialización de bienes y productos en general.

#### Corporación Peruana Cocachacra S.A.C.

Corporación Peruana Cocachacra S.A.C. se dedica a la producción, comercialización, distribución, compra-venta, importación y exportación de todo tipo de bienes, artículos y artefactos necesarios para la industria minera, así como a la fabricación y comercialización de explosivos, agentes y accesorios de voladura.

#### c. Estructura administrativa

La empresa mantiene contacto indirecto con sus accionistas a través del Directorio. Los cuadros gerenciales han sido designados profesionalmente, sin tener relación con los accionistas.

<b>Directorio</b>	
Presidente:	Carlos Guillén Sanz
Vice Presidente:	Jaime Bustamante Romero
Directores:	Miguel de Orbegoso Tudela José Picasso Salinas Manuel Galup Fernández - Concha Manuel Montori Alfaro Carlos Montori Alfaro Francisco José Gallo López
<b>Administración</b>	
Gerente General:	Juan José Herrera Távora
Sub Gerente General Corporativo:	Sergio Escalante Ruiz
Sub Gerente General de Operaciones:	Vacante
<b>Gerente Corporativo de:</b>	
Comercialización:	Bertha Tord Florez
Legal:	José Manuel Pando Pando
RR.HH y Administración:	Fernando Ferreyros Rieckhoff
Resp. Social y Medio Ambiente:	Felipe Injoque Espinoza
Tecnología de la Información:	William Coronado Falcón

<b>Gerente de:</b>	
Compañía Minera Atacocha S.A.:	Juan Manuel Ruiz Conejo
Proyectos Especiales:	Carlos Smith Alva
Calcios del Pacífico Sur S.A.:	Enrique Carrillo Ulloa
Corp. Minera San Manuel S.A.:	Oscar Frías Martinelli
Corporación Peruana Cocachacra:	Max Peña Woolcot
Empresa Energética de Chaprín:	Luis Olmos Mogrovejo
Minera Cascaminas S.A.C.:	Oscar Frías Martinelli
Minera Sayaatoc S.A.:	Oscar Frías Martinelli
Minera Sinaycocha S.A.C.:	Juan Ramón Mendieta Moncloa
Minera Trinilaya:	Oscar Frías Martinelli

De acuerdo a la estrategia de crecimiento y diversificación de sus negocios, el Directorio de la compañía aprobó en febrero del 2007 una nueva organización que distingue entre las áreas operativas de las diferentes Sociedades que componen el Grupo Económico Compañía Minera Atacocha y aquellas corporativas que deben dar servicios a éstas. En este sentido se procedió a la creación de tres nuevas Gerencias:

(i) Gerencia General;

(ii) Sub Gerencia General Corporativa la que lidera las Gerencias Corporativas de: Comercialización, Finanzas y Contabilidad, Legal, Logística, Recursos Humanos y Administración, Responsabilidad Social y Medio Ambiente, y Tecnología de la Información; y,

(iii) Sub Gerencia General de Operaciones, la que lidera las áreas operativas de las Unidades y/o Proyectos Mineros: Gerencia Corporativa de Proyectos Especiales, Gerencia de Calcios del Pacífico Sur S.A., Gerencia de Compañía Minera Atacocha S.A.A., Gerencia de Corporación Minera San Manuel S.A., Gerencia de Corporación Peruana Cocachacra S.A., Gerencia de Empresa Energética de Chaprín S.A., Gerencia de Minera Cascaminas S.A.C., Gerencia de Minera Sayaatoc S.A., Gerencia de Minera Sinaycocha S.A.C. y Gerencia de Minera Trinilaya S.A.C.

Al 31 de diciembre del 2006, el número de trabajadores en Compañía Minera Atacocha ascendió a 355 personas, entre obreros, empleados, ejecutivos y profesionales (323 personas al cierre del ejercicio 2005). Cabe mencionar que en los últimos cuatro años no se ha producido ninguna paralización por conflictos laborales.

A lo largo del año 2006 se realizaron diversos proyectos dirigidos a la mejora de los sistemas de gestión, destacando en particular un programa de optimización de los procesos de geología, planeamiento, mina y logística. Asimismo se implementó el sistema de gestión de seguridad, con la Certificación en el sistema Nosa.

## 2. Negocios

Compañía Minera Atacocha S.A. es titular de la Unidad Económica Administrativa Atacocha, la cual cuenta con 165 concesiones mineras sobre un total de 3,504 hectáreas, de las cuales once concesiones pertenecen a terceros. Fuera

de la Unidad Económica Administrativa Atacocha, el emisor es titular de 13 concesiones mineras adicionales.

La operación minera se encuentra dividida en dos zonas, Atacocha y Santa Bárbara, las que se ubican en el distrito de Yanacancha, provincia y departamento de Pasco, donde se producen principalmente concentrados de zinc, plomo y cobre. Adicionalmente a la UEA Atacocha, la empresa es titular de otras trece concesiones mineras.

**a. Reservas y ley del mineral**

Las reservas de mineral probadas y probables estimadas por Atacocha vienen teniendo un comportamiento creciente y positivo en los últimos años analizados, al pasar de 4'704,295 TMS en diciembre de 1999 a 8'156,897 TMS al cierre del 2006, lo que implica un horizonte de vida de mediano plazo. Ello ha sido alcanzado a través de los distintos y continuos trabajos de exploración y desarrollo, los que han permitido reponer el mineral extraído e incrementar el horizonte de vida de la mina, a casi 7 años.

Reservas y Ley del mineral	Plomo (%)	Zinc (%)	Cobre (%)	Plata (Oz Tr / TM)	Oro (Oz Tr / TM)
2000	3.09	5.98	0.35	4.12	0.019
2001	3.21	5.20	0.35	4.42	0.019
2002	3.16	5.16	0.31	4.54	0.018
2003	3.42	5.50	0.34	4.74	0.017
2004	3.09	5.53	0.34	4.78	0.016
2005	2.85	5.06	0.32	4.03	0.014
2006	2.48	5.16	0.33	3.37	0.014

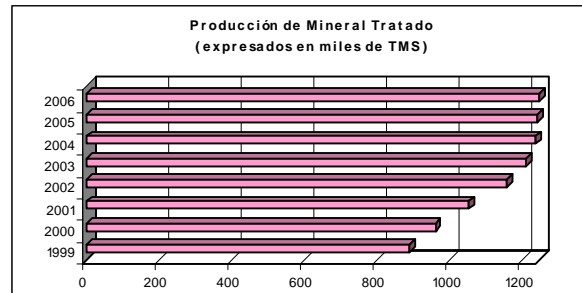
En relación a las leyes de los minerales, Atacocha ha presentado una evolución ligeramente decreciente: las leyes de plomo, zinc y cobre disminuyeron de diciembre del 2000 a diciembre del 2006, de 3.09%, 5.98% y 0.35%, a 2.48%, 5.16% y 0.33%, respectivamente.

Los procedimientos de estimación y establecimiento de los parámetros de aseguramiento y control de calidad que sustentan las reservas, fueron evaluados por AMEC (Perú) S.A., firma de prestigio internacional.

**b. Instalaciones, proceso productivo y producción**

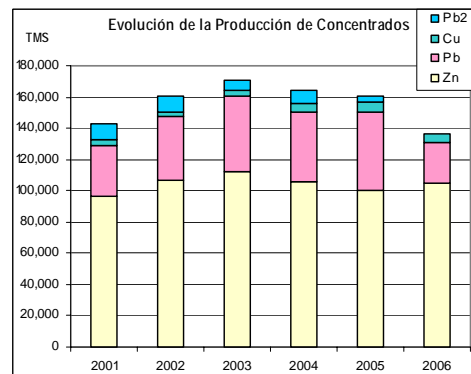
En el ejercicio 1999 Atacocha inició un programa de aumento de capacidad de producción, el que culminó en el año 2001, alcanzando un nivel de 1.05 millones de TM de mineral tratado y 142,443 mil TM de concentrados de mineral producidos en ese ejercicio. En los siguientes periodos, la empresa continuó realizando mejoras en sus procesos productivos, a través de la modernización de su planta concentradora y de la infraestructura de la mina, logrando incrementar su producción durante tres años consecutivos (2002 – 2004). De esta manera, se observa desde 1999, un incremento gradual y sostenido del volumen de mineral tratado, pasando de 888.7 mil TMS en dicho periodo, a 962.0 mil TMS en el año 2000, 1,053.6 mil TMS

en el año 2001, 1,158.3 mil TMS en el año 2002, 1,211.2 mil TMS en el año 2003, y a 1,237.2 mil TMS en el año 2004. Durante el año 2005, no se observó el mismo ritmo de crecimiento, registrando un incremento menor en el volumen de mineral tratado (+4,783 TMS, +0.4%) respecto a lo registrado en el ejercicio 2004. Este leve incremento se explicó por la instalación de un nuevo molino de mayor capacidad en la planta concentradora, lo que implicó que gran parte del año (hasta agosto), se trabajó con cinco de los seis molinos en operación mientras se efectuaba el reemplazo respectivo.



Los resultados de estas inversiones empezaron a hacerse tangibles desde el tercer trimestre del 2005, registrándose así en el año 2006 un incremento en el tratamiento de mineral de 1.8%, con el procesamiento de 1,264.4 mil TM, frente a 1,242.0 mil TM en el periodo 2005.

En relación con los concentrados producidos, a pesar de este incremento en el mineral tratado, se obtuvo a diciembre del 2006, una disminución en la producción de 14.8% (-23.8 mil TM), que es resultado de la explotación de un mineral con contenido metálico más bajo, dado el entorno de los precios del 2006, y también a que se obtuvieron menores leyes de plomo y plata debido a la culminación de la producción del "ore body" 17 en la zona de San Gerardo. Con la preparación de áreas de características similares en las zonas de Atacocha, como los "ore bodies" 13, 13-B y 9, y en San Gerardo Corredor, se recuperarán las leyes de ambos metales a finales del año 2007.



De esta manera, la caída en la producción estuvo liderada por menores concentrados de plomo respecto a los producidos en el 2005 (-24.3 mil TM de plomo, -47.9%, y -3.7 mil TM de plomo 2, este último no se produjo en el 2006 pues su incorporación en el concentrado de plomo estándar, aporta un mayor valor económico), disminuyendo su participación conjunta dentro de la producción total de concentrados desde más de 30% en los últimos tres años, a 19.3% al cierre del 2006.

Las producciones de concentrados de cobre y zinc por su parte, se mantuvieron similares a las del ejercicio 2005, con una leve disminución en el caso del cobre (-176 mil TM, -3.0%) y un incremento en el caso del zinc (+4.4 mil TM, +4.4%), que no fue suficiente para contrarrestar la caída en la producción.

Entre enero y noviembre del 2006, la participación de Atacocha dentro de la producción agregada nacional se situó en el séptimo lugar entre las empresas productoras de zinc, sexto entre las empresas productoras de plomo y décimo tercero en la producción de plata.

El Decreto Supremo 157-2004-EF, publicado el 15 de noviembre del 2004, que reglamenta la Ley de Regalía Minera N° 28258, estableció que los sujetos obligados al pago de la regalía minera son, entre otros, los titulares de las concesiones mineras que realizan actividades de explotación de recursos minerales metálicos y no metálicos, encontrándose el emisor afecto a este tributo.

En diciembre del 2005, Atacocha llegó a un acuerdo con Compañía Minera Milpo S.A.A., para la suscripción de un nuevo contrato que se celebró en febrero del 2006, Contrato de Cesión Minera, con vigencia de 25 años (sustituyendo al Contrato de Riesgo Compartido vencido en enero del 2006), para la exploración y explotación de las concesiones que colindan con los yacimientos de la compañía, con el objetivo de maximizar el beneficio de la explotación de estas concesiones, pagando cada una a la otra un porcentaje sobre el mineral extraído de las respectivas concesiones.

### c. Inversiones y Proyectos

Durante los años 1999 y 2001, Atacocha ejecutó un programa de ampliación de producción, el cual involucró inversiones por alrededor de US\$ 16 millones, repartidos en mejoras en la mina (infraestructura y equipos), en la presa de relaves, en exploraciones, en compra de unidades de carga y de transporte, en la adquisición de equipos (de comunicaciones, de transformación eléctrica e informática), y en la puesta en operación de una nueva chancadora, incluyendo molinos y celdas de flotación, en la planta concentradora, entre otras importantes inversiones. Este programa fue financiado por recursos propios provenientes de la aplicación de las utilidades obtenidas y detraídas de los

ejercicios 1999 y 2000, en el marco del Programa de Inversión aprobado por el Ministerio de Energía y Minas que otorgó un beneficio tributario sobre 80% de las utilidades obtenidas y detraídas.

Al culminar el Programa de Inversión aprobado, la empresa solicitó a la Dirección General de Minería la ampliación del plazo del mismo, con el fin de aplicar el saldo de las utilidades obtenidas y detraídas de los años 1999 y 2000 no utilizadas y las correspondientes a los ejercicios 2002 y 2003, lo que fue aceptado.

De esta manera, durante los años 2002 y 2003, Atacocha invirtió cerca de US\$ 18 millones, en un nuevo programa de aumento de producción y eficiencia operativa, a través de la ejecución de mejoras en la mina (exploración, profundización, infraestructura y equipos) y en la planta concentradora, lo que comprendió la adquisición de equipos de energía eléctrica, de comunicaciones y diferentes sistemas informáticos, entre otros.

En los ejercicios 2004 y 2005, la compañía incrementó de manera significativa sus niveles de inversión (US\$ 19.3 millones y US\$ 27.3 millones, respectivamente), en el marco de un programa orientado a incrementar el nivel de producción y de eficiencia operativa, con proyectos, tanto en mina, como en planta, además de la adquisición de nuevos equipos para algunas áreas.

En la planta concentradora destacaron dos proyectos: (i) La instalación en agosto del 2005 del sexto molino en la planta concentradora, molino Comesá 8' x 10', que reemplazó al molino Hardinge 8' x 60' (hasta dicha fecha, para el reemplazo se trabajó con cinco molinos), lo que incrementó la capacidad de tratamiento a 3,750 TM / día. Ello permitió además, utilizar desde octubre del 2005, el antiguo molino en el barrido del circuito de plomo para remoler los medios y las espumas, con resultados metalúrgicos que superaron en grado y recuperación lo programado a inicios del 2005. (ii) La puesta en operación en el último trimestre del 2005 del filtro cerámico Larox en el área de filtrado, que cerró el año 2005 en etapa de ajustes. Como resultados de este último proyecto se ha registrado una disminución sustancial del nivel de humedad de los concentrados.

Asimismo, se tuvo en el ejercicio 2005 una fuerte inversión en la presa de relaves, la que obedeció a la construcción de un nuevo depósito en el poblado de Cajamarquilla (13 Ha), el que fue terminado en octubre del 2005, luego que dirigentes del poblado de Tíclacayán no aceptaran un pacto que anteriores dirigentes firmaron en abril del 2004, cediendo 28 Ha. para la ampliación de sus depósitos de relaves.

En el ejercicio recientemente concluido continuaron, tanto en la mina, como en las canchas de relave, la ejecución de proyectos de gran envergadura, habiéndose delimitado para ello la mina en tres zonas: Atacocha, San Gerardo Corredor

y Santa Bárbara. En Atacocha los trabajos se centraron en desarrollar los "ore bodies" 13, 13B, 9 y 13B-Ramal 4, y en San Gerardo, el "ore body" 17, para recuperar las leyes de plomo y de plata en el mineral tratado. En Santa Bárbara, además de trabajos de profundización y de sondaje, destacó la construcción del nuevo pique, que continua en el presente ejercicio 2007 (ingeniería de detalle e inicio de construcción), comenzando a operar en el año 2009. Cabe mencionar por último las mejoras en la planta concentradora con: (i) un nuevo detector en la faja N° 1 para retirar material metálico extraño protegiendo a las chancadoras; (ii) el cambio de la chancadora secundaria por otra Symons estándar de 4¼ pie; (iii) introducción de un sistema de levante automático del espesador N° 2 para ganar capacidad y evitar fuga en el "overflow"; y (iv) la reparación del filtro tambor N° 4 para mejorar su eficiencia y reducir la humedad del concentrado de zinc.

Respecto a las canchas de relave, la compañía culminó durante el periodo con el estudio de una nueva Presa de Relaves, iniciando su construcción, lo que permitirá disponer de relaves para los próximos 25 años de producción de la planta concentradora. La ejecución de este proyecto demandará una inversión acumulada de US\$ 25 millones aproximadamente durante los próximos cuatro años.

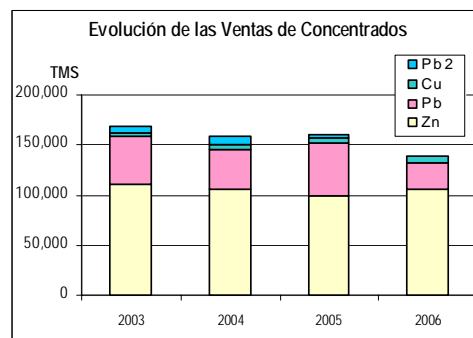
Las actividades de la compañía se encuentran sujetas a normas de protección del medio ambiente, por las cuales el emisor ha presentado al MEM, su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental ("PAMA"). De acuerdo con el informe correspondiente a la primera fiscalización 2006, la compañía ha culminado los proyectos del PAMA. Cabe destacar las mejoras que se vienen implementando en el sistema integral de manejo de residuos, en toda la unidad minera. Asimismo, a finales del ejercicio 2006, se inicio la implementación del sistema de gestión en medio ambiente ISO 14001 y del sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional OHSAS 18001.

### 3. Situación Financiera

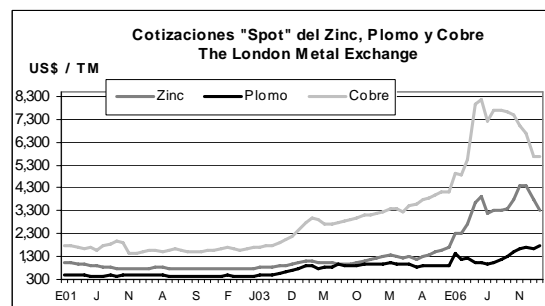
#### a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del ejercicio 2006, Compañía Minera Atacocha registró ventas por cerca de S/. 580 millones, lo que significó un crecimiento sobre los ingresos del periodo 2005 de S/. 226.5 millones, cercano a 65% en términos relativos. Ello fue resultado de la evolución favorable de los precios internacionales de los metales, caracterizándose el año 2006 por una intensificación de estas tendencias alcistas, particularmente en los principales metales que integran la producción de la compañía, lo que permitió contrarrestar la disminución registrada en el volumen de concentrados

vendidos (-21.8 mil TM, -13.5% respecto a las ventas del ejercicio 2005).



La disminución en los volúmenes vendidos de concentrado, estuvo liderada por la contracción sufrida por las ventas de plomo y de plomo 2 (-24.3 mil TM y -3.1 mil TM, respecto a los volúmenes vendidos a diciembre del 2005), acordes con la menor producción registrada de dichos concentrados (en el caso de Plomo 2 no hubo producción alguna durante el periodo), mientras que las ventas de zinc mostraron el comportamiento contrario, atenuando esta caída. Esto acentuó la importancia del zinc en los volúmenes de venta del emisor (75.7% frente a 61.9% al cierre del 2005).



En cuanto a las cotizaciones de los metales en el mercado internacional, el cobre y el zinc, presentaron los mayores incrementos absolutos y relativos, respecto al precio promedio del ejercicio previo 2005, con US\$ 6,730.60 por TM y US\$ 3,272.60 por TM, frente a US\$ 3,683.65 por TM y US\$ 1,381.55 por TM, respectivamente (+82.7% y +136.9%). El plomo por su parte cerró el año con una cotización promedio de US\$ 1,287.50 por TM, 32.0% superior al promedio acumulado a diciembre del 2005.

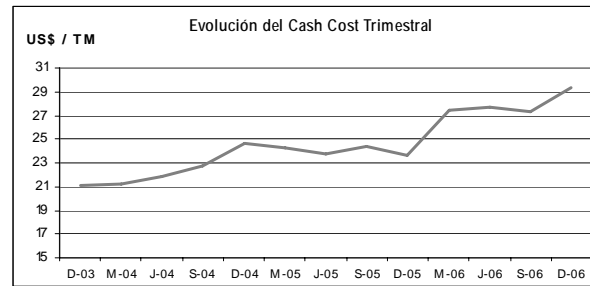
Dado que la compañía produce y vende concentrados de mineral (y no metales propiamente dichos), se menciona la evolución similar que tuvieron los valores de comercialización de los mismos, salvo el caso del cobre donde la variación en US\$ por TMS fue menor.

Valor de Concentrados (US\$ / TM)				
	2003	2004	2005	2006
Zn	234.29	300.31	1,746.90	3,918.10
Pb	431.31	797.30	3,399.00	4,754.10
Cu	854.25	1,951.97	9,649.40	10,554.80
Pb 2	645.33	645.33	3,048.30	804.70

El costo operativo por su parte, registró un incremento de S/. 23.1 millones en relación a lo observado en el periodo 2005, lo que fue menor, tanto en términos absolutos, como relativos, al comportamiento de las ventas, asociado este último a la favorable evolución de los precios de los metales, frente a una contracción real en los volúmenes globales de producción y de ventas.

Este incremento en los costos a pesar de una menor producción neta, se reflejó directamente en el "cash cost" promedio o "costo unitario promedio, sin incluir depreciación y amortización", que alcanzó al cierre del 2006 un valor de US\$ 27.87 por TM, frente a US\$ 24.00 por TM en diciembre del 2005, y estuvo asociado a: (i) el incremento de los costos de algunos insumos que se utilizan para la explotación; (ii) el aumento en gastos de mantenimiento y reparación de equipos de mina y planta concentradora; y, (iii) mayores

egresos por servicios prestados por contratistas.



Con respecto a los gastos de administración y de ventas, éstos mostraron un aumento importante de 59.4% (S/. +23.9 millones respecto a lo registrado al cierre del 2005), principalmente como consecuencia de mayores gastos de personal, y en menor medida por concepto de servicios prestados por terceros (asesorías), y provisiones por juicios

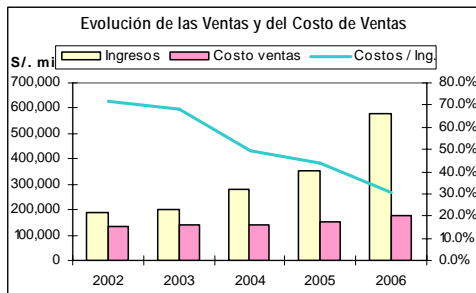
#### Resumen de estados financieros individuales y principales indicadores

(En miles de Nuevos Soles al 31 de diciembre del 2006)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ventas netas	154,385	186,986	202,970	280,539	352,258	578,743
Resultado bruto	30,524	53,507	64,176	141,130	198,994	402,427
Resultado operacional	-1,339	16,699	39,224	109,597	158,774	338,320
Depreciación del ejercicio	14,764	3,468	27,548	29,146	30,785	34,340
Flujo depurado	13,424	18,492	66,772	137,949	186,983	373,742
Gastos financieros	-4,916	-3,691	-2,423	-2,178	-5,982	-8,627
Resultado no operacional	-5,711	-2,807	-1,023	-15,887	-25,820	-8,882
<b>Utilidad neta</b>	<b>-5,006</b>	<b>12,544</b>	<b>32,889</b>	<b>59,589</b>	<b>84,797</b>	<b>211,766</b>
<b>Total Activos</b>	<b>358,694</b>	<b>350,044</b>	<b>364,476</b>	<b>415,919</b>	<b>490,985</b>	<b>838,306</b>
Disponible	6,807	3,564	3,246	4,112	7,264	926
Deudores	15,939	26,013	37,780	36,779	67,564	78,306
Existencias	19,993	18,169	21,491	27,406	23,214	15,688
Activo Fijo	286,612	275,898	273,133	288,614	306,591	341,217
<b>Total Pasivos</b>	<b>156,170</b>	<b>135,197</b>	<b>129,128</b>	<b>197,912</b>	<b>224,408</b>	<b>455,003</b>
Deuda Financiera	83,404	57,732	45,564	82,396	101,265	286,806
<b>Patrimonio</b>	<b>202,525</b>	<b>214,846</b>	<b>235,348</b>	<b>218,008</b>	<b>266,577</b>	<b>383,303</b>
Result. Operacional / Ventas	-0.9%	8.9%	19.3%	39.1%	45.1%	58.5%
Utilidad Neta / Ventas	-3.2%	6.7%	16.2%	21.2%	24.1%	36.6%
Flujo depurado / Activos Prom.	4.0%	5.5%	19.6%	38.0%	46.3%	62.8%
Rentabilidad patrimonial	-2.4%	6.0%	14.6%	26.3%	35.0%	65.2%
Liquidez corriente	0.64	0.66	1.15	1.12	1.29	2.64
Liquidez ácida	0.30	0.40	0.74	0.70	0.84	0.59
Deuda / Patrimonio	0.77	0.63	0.55	0.91	0.84	1.19
Deuda Financiera / Patrimonio	0.41	0.27	0.19	0.38	0.38	0.75
% de Deuda de corto plazo	47.8%	55.2%	43.0%	37.6%	41.6%	29.7%
D. Financiera / Flujo depurado	6.21	3.12	0.68	0.60	0.54	0.77
Índice de Cobertura Histórica	6.43	7.52	15.54	8.43	11.59	8.05
<b>Covenants del Programa de Bonos</b>						
Índ. Cobert. deuda (< 2,5x)				0.53	0.48	0.72
Índ. Endeud. (< 1,20x)				0.91	0.84	1.19
Patrimonio mín. (S/. 170 MM)				218,008	266,577	383,303

laborales e ITF, ante las mayores operaciones de la compañía. A ello se le sumó el monto de regalías mineras reconocido por la compañía de S/. 11.0 millones (S/. 5.9 millones al 31/12/2005), quedando un saldo por pagar al término del 2006, de S/. 2.7 millones.

La favorable tendencia de los precios internacionales sin embargo, asumió holgadamente estos aumentos en los costos de ventas y en los gastos administrativos y de ventas, observándose incluso una reducción relativa de los mismos, sobre los ingresos por ventas de la compañía, con un resultado operacional al cierre del 2006 de S/. 338.3 millones, es decir, S/. 179.5 millones más de lo obtenido durante el ejercicio previo (+113.1%), y equivalente a 58.5% de los ingresos del periodo (ratio en 39.1% y 45.1% al cierre del 2004 y del 2005).



Esto permitió cubrir holgadamente sus gastos resultados netos no operativos, los que además mostraron una importante recuperación, registrándose una reducción en la pérdida no operacional a cerca de la tercera parte de la correspondiente al ejercicio 2005. Aún cuando se registraron mayores egresos tributarios y de participación de los trabajadores (como consecuencia del mejor margen operativo), se generó una utilidad neta de S/. 211.8 millones, equivalente a 2.5 veces el resultado neto del 2005, lo que se reflejó en un incremento significativo de los indicadores de rentabilidad medidos, tanto en términos patrimoniales, como respecto a los activos (rentabilidad patrimonial promedio de 65.2% y rentabilidad sobre activos promedio de 25.3%); en el último caso incluso con el importante crecimiento de los activos de la compañía al cierre del 2006.

La disminución de la pérdida no operativa se dio a pesar del incremento en la carga financiera (+44.2%) respecto al periodo precedente, relacionado con el aumento de la deuda del emisor al cierre del ejercicio, para financiar la compra de acciones de Compañía Minera Poderosa S.A., así como otras inversiones, y en menor medida con la apreciación de la tasa de interés aplicable debido a la evolución al alza de la tasa Libor. Ello fue contrarrestado por mayores ingresos financieros correspondientes a intereses percibidos de un préstamo con su vinculada Corporación Minera San Manuel (para la adquisición de acciones de Compañía Minera Poderosa) y a servicios por gerenciamiento, junto a menores

pagos extraordinarios al personal (gratificaciones por bono de productividad, incentivos por renuncia y compensación por cese de beneficios a empleados y obreros), así como a una ganancia neta por diferencia de cambio de S/. 1.1 al cierre del 2006 frente a una pérdida neta por este concepto de S/. 2.6 millones al 31/12/2005.

**b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera**

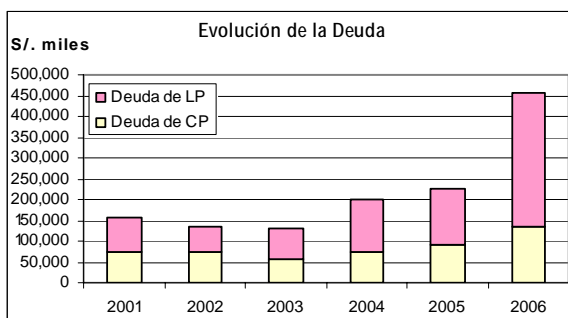
Al cierre del ejercicio 2006, Atacocha presentó un incremento en sus activos totales de más de 70% (S/. +347.3 millones), sustentado principalmente en aquellos de vencimiento corriente (S/. +236.8 millones, respecto a los registrados al cierre del 2005), como consecuencia principalmente de los préstamos otorgados por la compañía a su subsidiaria Corporación Minera San Manuel S.A., por un valor total neto de S/. 258.2 millones al 31/12/2006, para apoyar los proyectos de expansión de sus operaciones, destacando: (i) la compra de 50.0000005% del capital social de Compañía Minera Poderosa S.A. concluida en diciembre del 2006 (en segunda Rueda de Bolsa); (ii) la adquisición de la totalidad de las acciones de Minera Sinaycocha S.A. en setiembre del 2006 a un valor de S/. 40.4 millones (en base a un contrato de opción de compra) que posteriormente fueron transferidas a Atacocha (importe compensado con parte del saldo adeudado por San Manuel a la compañía), generando una utilidad de S/. 5.5 millones; (iii) la adquisición de 99.9% de las acciones de Minera Cascaminas S.A.C., empresa aurífera de extracción subterránea ubicada en el Departamento de La Libertad que inició operaciones en noviembre del 2006; (iv) proyectos de exploración de su subsidiaria Minera Sayaatoc S.A., que abarca las antiguas propiedades de Compañía Minera Sayapullo S.A., adquiridas a partir del contrato de cesión y/o transferencia suscrito por Corporación San Manuel S.A. y esta última en diciembre del 2005; (v) proyectos de exploración de su subsidiaria Minera Trinilaya, tanto en denuncios polimetálicos, como en aquellos de orientación aurífera argentaria colidantes a Sayapullo, poniendo en marcha a su vez la planta de procesamiento polimetálico; (vi) desarrollo de Calcios del Pacífico Sur S.A., empresa propietaria de concesiones sobre mantos de restos fósiles con contenidos de 98% de pureza de cal.

Los activos no corrientes de Atacocha también colaboraron con el crecimiento del año, como resultado de inversiones efectuadas en edificios y construcciones, adquisición de equipos diversos y obras en curso, incrementando el valor de los activos fijos en cerca de S/. 35 millones, neto de depreciación. A ello se sumaron, los importantes proyectos antes mencionados, reflejados en el portafolio de inversiones del emisor, que pasó de S/. 1.3 millones al 31/12/2005 a S/. 89.4 millones al cierre del 2006, principalmente explicado a

partir de la adquisición de Minera Sinaycocha S.A.C. en setiembre del 2006, y del mayor valor alcanzado por Corporación Minera San Manuel S.A., con la adquisición de acciones en Compañía Minera Poderosa S.A. y sus otras inversiones y proyectos descritos, resultando en un incremento neto de los activos de largo plazo de S/. 75.9 millones respecto a diciembre del 2005.

Este crecimiento de la compañía y de sus empresas subsidiarias fue respaldado tanto por recursos propios (resultados del ejercicio, fondos disponibles y la generación de caja propia del negocio), como por recursos de terceros, observándose una disminución de los recursos disponibles en caja, de existencias y de gastos pagados por anticipado, junto a un incremento neto de los pasivos a diciembre del 2006 de S/. 230.6 millones (+102.8%).

En diciembre del 2006, la compañía recibió un préstamo de US\$ 75 millones a 5 años con un año de gracia, a ser cancelado en 9 cuotas semestrales de US\$ 8,333 mil cada una, utilizado íntegramente para cancelar préstamos de corto plazo obtenidos para financiar la compra de acciones de Compañía Minera Poderosa S.A.. Este préstamo incluye, al igual que el compromiso vigente de mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú, y las dos Emisiones de Bonos Corporativos en circulación, una serie de compromisos por parte del emisor, relacionados con niveles mínimos patrimoniales y de cobertura de una cuenta de recaudo, así como máximos de endeudamiento y de cobertura de deuda. De esta manera la mayor parte de obligaciones financieras de corto plazo mantenidas por la compañía fueron reducidas o totalmente canceladas al cierre del año, mientras que se cumplió con las amortizaciones semestrales de las Emisiones de Bonos, según sus cronogramas, disminuyendo el saldo en circulación en S/. 11.9 millones durante el periodo.



Por otra parte, el préstamo del Citibank antes descrito concentró la mayor parte del incremento de las obligaciones del emisor en el largo plazo (con excepción de impuestos y participaciones corrientes por pagar por S/. 62.8 millones, cerca de 4 veces lo registrado al 31/12/2005), determinando una estructura de deuda más de largo plazo respecto a lo

observado al término del 2005, descendiendo la participación de la deuda de vencimiento a menos de un año, de 41.6% en diciembre del 2005 a 29.8% al cierre del 2006.

El patrimonio por su parte se vio fortalecido en S/. 116.7 millones, por las utilidades del periodo, neto del reparto de dividendos por S/. 91.8 millones, correspondiente a las utilidades del 2005 y de las utilidades a cuenta del 2006, y acordados en JOAA de febrero, mayo, agosto y noviembre del 2006.

Dicho fortalecimiento patrimonial no fue suficiente para contrarrestar el efecto de la mayor deuda financiera del emisor al cierre del 2006, lo que se reflejó en un incremento de su nivel de apalancamiento a 1.19 veces (0.84 veces al cierre del 2005).

El incremento en el apalancamiento de la empresa ha estado relacionado íntegramente con proyectos de inversión tanto de la compañía como de sus empresas subsidiarias, lo que ha permitido pasar de ser una empresa de único yacimiento con un portafolio tradicionalmente compuesto por recursos polimetálicos, a un Grupo de importantes proyectos, incluyendo la incorporación de recursos auríferos a su cartera.

En este sentido, la situación actual de deuda se encuentra cubierta por una capacidad de generación operativa creciente y más sólida (flujo depurado), producto tanto de los proyectos de inversión indicados, como de los niveles de precios vigentes en el mercado, lo que se reflejó a principios del presente ejercicio con el prepago parcial de la deuda de mediano plazo con el Citibank (US\$ 75 millones) por US\$ 50 millones.

#### c. Situación de Liquidez

El importante incremento antes descrito de los activos de corto plazo relacionado principalmente con las inversiones efectuadas por la compañía a través de sus subsidiarias (US\$ 98.8 millones), apoyadas tanto por recursos propios como por financiamiento de largo plazo, se reflejó directamente en el ratio de liquidez, el cual pasó de un promedio de alrededor de 1.15 en los últimos tres años, a 2.64 veces al 31/12/2006.

El ratio de liquidez ácida mostró sin embargo el comportamiento contrario, disminuyendo la cobertura de las obligaciones corrientes a 0.59 veces frente a un nivel de 0.84 veces al cierre del 2005. Ello se explicó a partir de la misma situación indicada previamente, ya que las importantes inversiones efectuadas por la compañía, se registraron como préstamos a vinculadas e implicaron a su vez el uso de los recursos más líquidos junto a financiamiento externo, con lo que se tuvo una disminución a diciembre del 2006 de los fondos disponibles en caja.

No obstante este aparente ajuste en la liquidez de la compañía, cabe destacar los niveles adecuados y crecientes de generación de caja con los que opera Atacocha, particularmente en los últimos tres ejercicios ante la positiva y sostenida evolución de los precios de los metales (en el periodo concluido el flujo depurado se duplico incluso frente al registrado al cierre del 2005), con alta rotación de inventarios (37 veces a diciembre del 2006), proporcionando al emisor adecuados flujos de recursos líquidos, para satisfacer, tanto las necesidades de capital de trabajo, como de inversiones, además de cumplir adecuadamente con sus obligaciones pasivas y de dividendos, lo que se vio demostrado durante el ejercicio bajo análisis. Durante el año 2006, Atacocha invirtió más de US\$ 130 millones en activos fijos, en gastos de exploración y desarrollo, en depósitos de relaves, y en importantes proyectos de inversión a través de sus empresas subsidiarias (préstamos a empresas vinculadas) dirigidos a ampliar las operaciones de la compañía y del Grupo, todo esto además de cumplir adecuadamente con las cuotas de amortización de obligaciones financieras y del pago de dividendos por un total de S/. 91.8 millones durante el periodo.

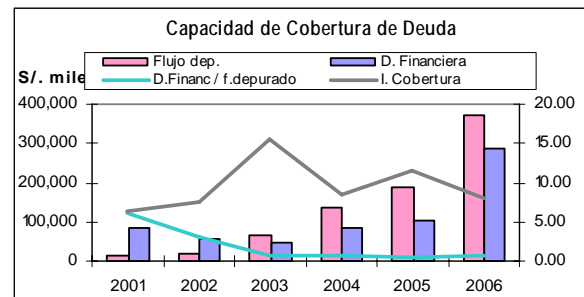
A ello se le suman los efectos sobre el valor de las cuentas por cobrar dentro de su periodo de cobranza, relacionados con la evolución de los precios de los metales, actualmente manteniendo una tendencia al alza.

**d. Índice de Cobertura Histórica**

El índice de cobertura histórica ha mostrado desde el año 2005 y durante los primeros nueve meses del 2006, una recuperación significativa, mostrando una cada vez más

importante capacidad de cobertura de deuda (11.59 veces al 31/12/2005, 12.30 veces a marzo del 2006, 11.57 veces al cierre del primer semestre del 2006 y 16.16 veces al 30/09/2006, frente a 8.43 veces al término del ejercicio 2004). Ello se sustenta fundamentalmente en la evolución creciente de la capacidad de generación de efectivo de la compañía, lo que se traduce a su vez en un aumento de la rentabilidad histórica promedio de los activos en los últimos cinco años, y consecuentemente en un flujo proyectado creciente de estos activos en promedio.

A diciembre del 2006 sin embargo, esta capacidad de cobertura fue ajustada debido a los efectos ocasionados por el financiamiento de mediano plazo obtenido del Citibank por US\$ 75 millones, incidiendo en la proyección de gastos financieros, muy superior a la proyectada hasta setiembre del 2006. No obstante, cabe reiterar el prepagado que se efectuó de dicha operación en febrero del 2007, quedando a la fecha un saldo de US\$ 25 millones, lo que confirma la importante y creciente capacidad de generación y de cobertura de deuda la compañía.



## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Acciones

Al 31 de diciembre del 2006

Denominación:	Acciones Comunes	Acciones de Inversión
Acciones Suscritas:	148'979,242	74'489,613
Valor nominal:	S/. 1.00	S/. 1.00
Capitalización bursátil:	S/. 2,234'688,630	S/. 878'977,433
Frecuencia de negociación:	78.95%	94.74%
Precio promedio:	S/. 15.54	S/. 12.70
Utilidad por acción*:	S/. 1.015	S/. 1.015

### 2. Bonos Corporativos

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 16 de marzo del 2004, se aprobó la emisión de un Programa de Emisión de Bonos Corporativos por hasta US \$ 50 millones en circulación, con el fin de optimizar las condiciones de financiamiento de la empresa y el financiamiento de futuros proyectos.

Durante el plazo de vigencia de los instrumentos financieros emitidos bajo el Primer Programa, el emisor está sujeto a restricciones y responsabilidades, como: (1) mantener un ratio de endeudamiento menor a 1.2 al cierre de cada trimestre; (2) mantener un ratio de cobertura de deuda menor a 2.5 al cierre de cada trimestre; y (3) mantener un patrimonio neto mínimo de S/. 170 millones.

Bonos Corporativos	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés
Primera Emisión	US\$ 4'730,000	25/06/2004	5 años	6,25% TNA
Segunda Emisión	US\$ 5'270,000	25/06/2004	5 años	L+ 2,50% TNA