



RB 003-08

COMPAÑIA MINERA ATACOCHA S.A.A.

San Isidro, 30 de enero de 2008

Señores

**COMISION NACIONAL SUPERVISORA
DE EMPRESAS Y VALORES – CONASEV**

Presente.-

Ate.: 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 Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo, en relación a la información financiera sin auditar a junio 2007, acordó mantener para nuestros valores las siguientes categorías de riesgo:

<u>Instrumentos</u>	<u>Clasificación</u>
Bonos Atacocha - Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	Categoría AA+
Bonos Atacocha – Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	Categoría AA+
Acciones Comunes	1ra. Categoría
Acciones de Inversión	1ra. Categoría

Definición:

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando un muy bajo riesgo crediticio. Esta capacidad no es significativamente vulnerable a eventos imprevistos.

CATEGORÍA 1ª (pe): Acciones que presentan una excelente combinación de solvencia, estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Se adjunta el informe correspondiente.

Sin otro particular, nos suscribimos de ustedes.

Atentamente,

Sergio Escalante Ruiz
Sub Gerente General Corporativo
Representante Bursátil

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Compañía Minera Atacocha S.A.A.

Sesión de Comité N° 02/2008: 25 de enero del 2008
Información financiera al 30 de junio del 2007

Analista: Carla Miranda Polar
cmiranda@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 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.

Al cierre de junio del 2007, Compañía Minera Atacocha registró ventas por S/. 302.1 millones, lo que significó un aumento sobre los ingresos a junio del 2006 de S/. 35.1 millones (+13.12%).

Cabe destacar, el impacto de la caída de los metales durante el primer trimestre del 2007, en especial del zinc, lo que resultó en una disminución en los volúmenes vendidos concentrados (-12.0%) con respecto a marzo del 2006. Sin embargo, durante el segundo trimestre del 2007, la variación de precios de metales fue más moderada y tanto el zinc, como el plomo y el cobre se apreciaron con respecto a marzo del 2007.

Es de notar que la capacidad de generación de recursos (flujo depurado), no se ha visto comprometida, lo que ha permitido a la empresa llevar a cabo inversiones significativas en reformas operativas, tales como la adquisición de maquinaria, equipos, desarrollo y su presa de relaves, entre otras. Asimismo, la empresa ha sabido utilizar esta mayor capacidad generativa para financiar proyectos de exploración, desarrollo y expansión de sus operaciones. El Grupo Atacocha ha pasado de una empresa con un único yacimiento a manejar una cartera de proyectos, buscando diversificarse a sectores más allá del sector minero, pero relacionados a éste, añadiendo además a un portafolio tradicionalmente compuesto por metales básicos, uno de auríferos.

Resumen financiero

En miles de nuevos soles de junio del 2007

	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007
Ventas netas	359,443	590,547	302,132
Resultado operacional	162,012	345,220	166,247
Gastos financieros	6,104	8,803	8,322
Resultado no operacional	-26,347	-9,063	-241
Utilidad neta	86,526	216,085	108,612
Total Activos	500,999	855,404	993,615
Disponibles	7,412	945	5,997
Deudores	68,942	79,903	110,468
Existencias	23,687	16,008	15,891
Activo Fijo	312,844	348,177	378,129
Total Pasivos	228,985	464,284	394,403
Deuda financiera	103,331	292,491	242,764
Patrimonio	272,014	391,121	599,211
Result. Operacional / Ventas	45.07%	58.46%	55.02%
Utilidad Neta / Ventas	24.07%	36.59%	35.95%
Flujo depurado / Activos Prom.	46.27%	62.81%	36.51%
Rentabilidad patrimonial	35.00%	65.17%	43.87%
Liquidez corriente	1.29	2.64	2.01
Liquidez ácida	0.84	0.59	0.51
Deuda / Patrimonio	0.84	1.19	0.66
Deuda Financiera / Patrimonio	0.38	0.75	0.41
% de Deuda corto plazo	41.55%	29.75%	57.68%
D. Financiera / Flujo depurado	0.54	0.77	0.70
Índice de Cobertura Histórica	11.59	8.05	20.90
Mineral Tratado (TM)	1,241.97	1,264.39	652.89
Ventas concentrados Zinc (TM)	99.457	105.185	53.409
Precio en LME (US\$ / TM)	1381.55	3272.60	3561.30
Ventas concentrados Pb (TM)	52.069	27,745	11,176
Precio en LME (US\$ / TM)	975.65	1287.50	1979.50

Las inversiones totales efectuadas por Atacocha durante el primer semestre del 2007, alcanzaron US\$ 24.3 millones, monto superior en 92.92% al registrado durante el primer semestre del 2006.

El 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, junto a una disminución neta de los pasivos a junio del 2007 de S/. 69.9 millones (-15.05%), lo que se vio reflejado en la

capacidad de cobertura de deuda durante el primer semestre del 2007 (8.05 veces a diciembre del 2006 vs. 20.90 veces a junio del 2007), debido a una menor proyección de gastos financieros. Cabe indicar, que dicha disminución estuvo vinculada principalmente por el prepagado de US\$ 50 millones de una deuda con el Citibank por US\$ 75 millones. Además, la compañía ha presentado una evolución creciente en su capacidad de generación de efectivo, lo que se traduce, a su vez, en un aumento de su rentabilidad histórica promedio de los activos en los últimos cinco años, y consecuentemente en un flujo proyectado creciente de estos activos.

La clasificación de riesgo otorgada se sustenta en la tendencia positiva de los resultados obtenidos por la compañía, lo que se traduce en una creciente y cada vez más importante capacidad de generación de caja, dentro de un contexto internacional favorable para el sector. Asimismo, cuenta con una adecuada capacidad administrativa y estrategias de crecimiento de mediano plazo, además de la búsqueda y el desarrollo permanente de nuevos proyectos de inversión.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se presentan positivas, debido a la creciente capacidad de generación de recursos y de cobertura de sus pasivos, 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, sobre su capacidad de tratamiento de mineral, así como en la mejora de sus niveles de costos y eficiencia.

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 distribuable al término de un ejercicio, la JOAA deberá acordar la distribución, como dividendo en efectivo, de como 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.

Accionistas Comunes Clase A (al 30/06/2007)	%
Esper Investment Corporation	13.40
Mabelse Corporation	12.30
Piro S.A.	11.60
Manuel Montori Alfaro	11.20
Empresa Liguria S.A.	10.50
IN - CARTADM	5.20
Otros	35.80
Total	100.00

<u>Accionistas Comunes Clase B (al 30/06/2007)</u>	<u>%</u>
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	34.16
HO – Fondo 2	8.25
Lukeville Consultance Inc.	8.15
RI – Fondo 2	6.28
Otros	43.16
Total	100.00

De esta manera, al cierre de marzo del 2006, el capital social de Atacocha estuvo representado por 134'081,319 acciones comunes con derecho a voto denominadas Clase A y 33'858,917 acciones comunes sin derecho a voto denominadas Clase B, de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

En enero del 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 a marzo del 2007.

En JOAA celebrada el 27 de febrero del 2007 se acordó el incremento del Capital Social de S/. 167'940,236 a S/. 335'880,472 representado por 268'162,638 acciones Clase A (antes 134'081,319), 67'717,834 acciones Clase B, de un valor nominal de S/. 1.00 cada una (antes 33'859,917), asimismo se acordó el incremento de la cuenta Acciones de Inversión de S/. 74'489,613 a S/. 148'979,226 representada por 148'979,226 acciones de inversión de un valor nominal de S/. 1.00 cada una y un valor de mercado de S/. 10.09 a junio del 2007. Todo ello producto de la capitalización de la prima de capital obtenida de la emisión, suscripción y pago de las acciones clase B, capitalización de utilidades y capitalización de reservas de libre disposición por un monto total de S/. 151'687,952, S/. 80'602,101 y S/. 10'139,796, respectivamente.

En julio del 2007 culminó el primer periodo de la Oferta Pública de Intercambio (OPI), de acciones de inversión por acciones de clase B, aceptando a titulares que representan 130'719,472 acciones de inversión, lo que equivale a 87.74% del total. Al término del segundo periodo de la OPI, en agosto del 2007, se aceptaron 18'159,414 acciones adicionales (99.45% del total de acciones de inversión), mientras que cinco titulares de acciones de inversión han rechazado la oferta, lo cual representa 0.06% del total de acciones de inversión emitidas.

Por tanto, el capital social de la compañía pasó de S/. 335'880,472 a S/.484'759,358, debido a la emisión de 148'878,886 acciones clase B, con lo cual totalizaría en 268'162,638 acciones clase A y 216'596,720 acciones clase B, con un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Adicionalmente, en marzo del 2007, se repartió el dividendo N° 159 por S/. 31'854,470 lo que junto a los dividendos repartidos durante el 2006 totaliza S/. 109'025,714, equivalente al 51.48% de la utilidad de dicho ejercicio. Asimismo, en mayo del 2007, se acordó el pago de dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades del ejercicio 2007 por S/. 22'753,192.

<u>Accionistas de Inversión (al 30/06/2007)</u>	<u>%</u>
Accionista A	9.75
Accionista B	7.74
Accionista C	6.97
Accionista D	6.64
Otros	68.90
Total	100.00

b. Grupo Económico

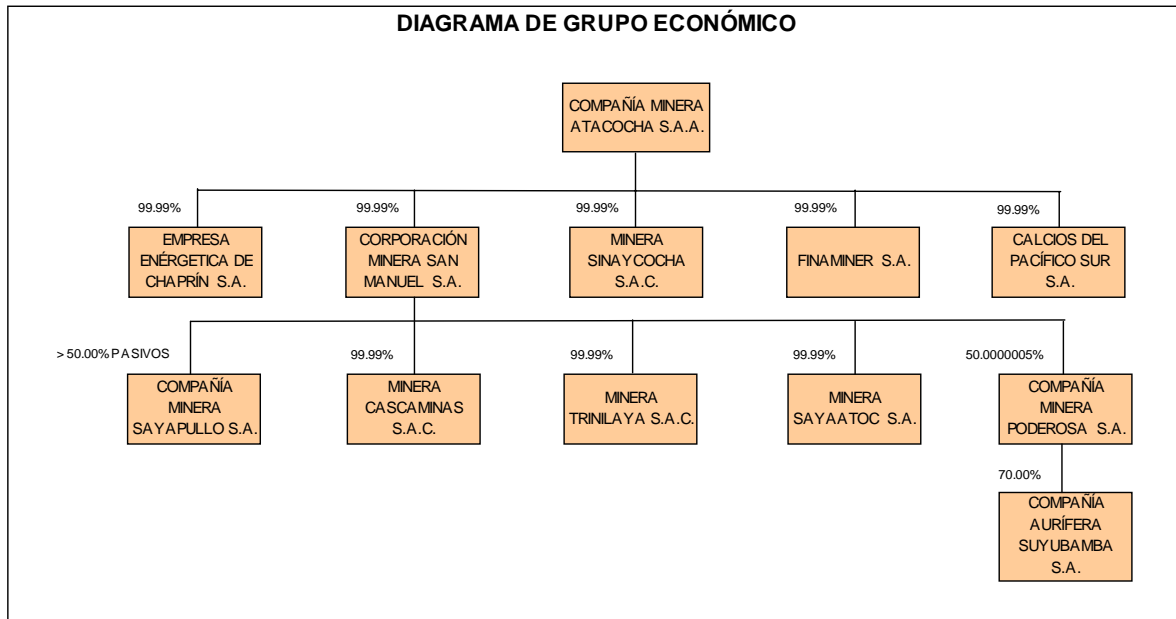
A la fecha, Atacocha tiene una participación de 99.99% en Corporación Minera San Manuel S.A. ("Minera San Manuel"), en Minera Sinaycocha S.A.C., en Empresa Energética Chaprín S.A. ("Chaprín"), en FINAMINER S.A., y en Calcios del Pacífico Sur S.A. Minera San Manuel.

A su vez, tiene una participación de 50.0000005% en Compañía Minera Poderosa S.A., y de 99.99% en Minera Cascaminas S.A.C., en Minera Trinilaya S.A.C., y en Minera Sayaatoc S.A., siendo además propietaria de más del 50% de los pasivos de Compañía Minera Sayapullo S.A, mientras que Compañía Minera Poderosa S.A. posee 70% de Compañía Aurífera Suyubamba S.A, formando todas ellas el Grupo Económico Compañía Minera Atacocha S.A.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 progresivo de perforación diamantina, 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 2,578 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, y Minera Trinilaya S.A., estas últimas adquisiciones.



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).

Minera Sayaatoc S.A.

Se encuentra ubicada en el distrito de Sayapullo, provincia de Gran Chimú, región de La Libertad. Es propietaria de 1,896 Has. y Corporación Minera San Manuel, de 11,862 Has. adicionales.

Dentro del proyecto de Minera Sayaatoc se 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 vienen sirviendo como base de operaciones logístico.

Las exploraciones auríferas, están centradas en 3 de 6 "targets", donde se han realizado 13 perforaciones diamantinas, teniendo a la fecha 3,363 m., lo que ha permitido construir recursos y confirmar el potencial aurífero del proyecto.

Como resultado de la campaña de exploración, se han descubierto nuevos targets siendo el de mayor importancia el "Skarn" Recreo - Amparo (Zn-Pb-Ag-Au) donde se han realizado cartografía, trincheras y muestreo que han permitido incrementar recursos auríferos así como también un potencial grande en sulfuros que ha sido confirmado con 2 perforaciones diamantinas que acumulan 810 m. Adicionalmente, el "target" Porfido-Sayapullo (Cu-Mo) determinado por cartografía geológica superficial y muestreo, indica valores importantes en cobre y molibdeno en un área

de 150 Has.

La explotación del proyecto Sayaatoc se realizará por método superficial ("Open Pit") donde se iniciará la producción con la etapa de Óxidos Auríferos por el método de lixiviación. La explotación de sulfuros se realizará en una segunda etapa, el que también se realizará por método superficial, lo que requiere un proceso de flotación y construcción de planta concentradora. Sin embargo, no se ha considerado aún el potencial del "target" Porfido (Cu-Mo) pues se cuenta con valores importantes en cobre y molibdeno pero aún no se ha alcanzado el total de muestras necesario para cubicar un potencial fino de cobre y molibdeno a lo largo de las 150 Has. de dicho "target".

Sayaatoc		Ley Au	Au	Ag
Potencial - Oxidos	TM	(Gr / TM)	Oz. Eq.	(Gr / TM)
San Lorenzo	11,695,632	0.6	270,675	7
Salvador	30,000,000	0.5	647,382	10
Amparo-Recreo	3,000,000	0.5	81,250	20
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	-
Total	77,025,632		1,405,853	
Potencial - Sulfuros	TM	Ley Au	Au Oz.	Ag
Amparo-Recreo	70,000,000	0.1	38,484,415	17
Total	70,000,000		38,484,415	

Minera Trinilaya S.A.C.

El proyecto se encuentra en etapa de confirmación de recursos en óxidos y la capacidad proyectada de la planta de óxidos será de 2,000 TPD. Frente al descubrimiento y a la cercanía del "target" Amparo-Recreo que contiene mayor potencial en sulfuros, se está priorizando la exploración de ese "target".

Trinilaya	TMS	Zn (%)	Pb (%)	Cu (%)	Au (Gr/TM)	Ag (Gr/TM)
Sulfuros						
Reservas	160,467	4.64	2.09	0.69	1.57	9.95
Recursos	189,609	4.24	1.95	0.62	1.36	9.13
Potencial	63,169	3.16	1.77	0.14	0.79	6.28
Óxidos						
Recurso	1,000,000				0.70	20.00
Potencial	1,000,000				0.70	20.00

Compañía Minera Poderosa S.A.

Por otra parte, al cierre del 2006 se concretó la incursión del Grupo en el negocio de metales preciosos, al adquirir 50% de acciones de Compañía Minera Poderosa S.A. ("Poderosa"), en el Departamento de La Libertad. Poderosa se encuentra ubicada en la provincia de Pataz, región de La Libertad 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. Tiene vetas de oro y plata en óxidos y sulfuros de explotación subterránea. Inició sus operaciones en 1980; en el ejercicio 2006 trató 555 TPD de mineral, con una ley de 15.69 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%
Produccion Oz	64,195	88,400	37.7%
Precio US\$/Oz	279.29	604.34	116.4%

Respecto a la adquisición de acciones en Minera Poderosa, cabe mencionar, la reciente medida cautelar dictada por el Tercer Juzgado Civil de la Corte Superior de Lima, que suspende dicha negociación en Rueda de Bolsa, 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 compañía se trata de un mandato judicial que no corresponde y que sólo restringe temporalmente el derecho de disposición de dichas acciones.

Minera Cascaminas S.A.C.

El inicio de operaciones de la empresa aurífera de extracción subterránea Minera Cascaminas S.A.C., ubicada en el distrito de Lucma, provincia de Gran Chimú, región de La Libertad, se dio en noviembre del 2006. La empresa es propietaria de 734 Has. y Corporación Minera San Manuel, de 7,113 Has. adicionales. Cuenta con una capacidad de procesamiento de 350 TPD. El proceso comprende un área de chancado, un "pad" de lixiviación, y una planta Merrill Crowe. Las ventas se iniciaron en diciembre del 2006, y en el primer semestre del año 2007 se produjeron 4,000 Oz. de

oro (Au. Eq.) con una venta aproximada de US\$ 2.7 millones.

Cascaminas	TMS	Oro Gr / TM	Plata (Oz / TM)	Oz Au Eq
Óxidos				
Reservas	39,091	4.59	10.33	13,719
Recurso	318,609	3.61	5.92	75,638
Sulfuros				
Reservas	37,612	3.3	8.14	10,028
Recurso	593,713	4.65	8.37	190,335
Potencial	290,446	5.06	7.85	94,010

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 300 TM/ día en proceso de ampliación a 500 TPD.

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%.

El potencial geológico de Sinaycocha permite pensar que la producción irá incrementándose, conforme mayores reservas y recursos sean confirmados.

A la fecha, la perforación diamantina efectuada confirma la profundización de la mineralización, y se encuentra actualmente en la fase de profundización de labores mineras para incrementar reservas. Las exploraciones superficiales han descubierto nuevas áreas, destacando el sector Marcanioc donde se han encontrado hasta 5 mantos de potencias 1.5m. a 12m. con mineralización de plomo y zinc, que incrementa el potencial geológico de la mina. Existen además áreas potenciales de mineralización al sur del yacimiento, sobre las cuales se priorizará su exploración.

Sinaycocha	TMS	Zinc (%)	Plomo (%)	Plata (Oz Tr / TM)
Sulfuros				
Reservas	227,409	8.15	2.00	0.98
Recurso	1,127,027	8.86	3.38	0.91
Potencial	5,091,421	7.69	1.81	1.50

Empresa Energética Chaprín S.A.

Empresa Energética 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 Kw. 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 8MW adicionales (de 5.4 MW a 13.2 MW), otorgándose la buena pro para iniciar las obras civiles.

A la fecha, la Compañía realiza estudios para el desarrollo de nuevas centrales en la cuenca del río Huallaga: Chacapampa (60.0 MW) que cuenta con un estudio definitivo, Yanapampa (1.2 MW) con estudio definitivo, Ambo (36.0 MW) con estudio de factibilidad, y Pucurhuay (8.1 MW) que también cuenta con estudio definitivo.

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.

Calcios del Pacifico Sur S.A.

Cabe mencionar 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.

Durante el año 2007, se confirmaron las reservas y se adquirieron localmente los equipos de clasificación y molienda para la producción de carbonato de calcio, así

como se adquirió en Estados Unidos, el horno y sus complementos para la producción de óxido de calcio. Las ventas de carbonato de calcio se iniciarán en el primer trimestre del 2008, mientras que las ventas de óxido de calcio se realizarán en el segundo semestre del 2008.

Calcios del Pacifico Sur	Reservas	Ley P.P.	Reservas
	Estimadas TM		Probadas TM
Conchuelas	8'175,597	68.12%	5'569,217

Calcios del Pacifico Sur es, desde abril del año 2007, 99.99% de propiedad de Compañía Minera Atacocha S.A.A.

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.

El Quinual

La empresa inició sus operaciones en mayo del año 2007, con un proyecto de 15 Has. de párika en la comunidad campesina de Chuquillanqui, y con 10 Has. de maca en Sinaycocha, así como con la promoción del aguaymanto en la misma zona. Del mismo modo, se están desarrollando varios proyectos, entre ellos, el de mejoramiento de capacidades en el manejo de alpaca en la Cooperativa Agraria de producción Pucayacu N° 4 en Pasco, además del de desarrollo de uva redglobe (de mesa) bajo sistema de conducción de parrón español.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

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.

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.

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.

A junio del 2007, el número de trabajadores en la compañía ascendió a 416 personas, entre obreros, empleados, ejecutivos y profesionales (355 personas al cierre del ejercicio 2006). Cabe mencionar que en los últimos cuatro años no se ha producido ninguna paralización por conflictos laborales.

Directorio	
Presidente:	Carlos Guillén Sanz
Vice Presidente:	Jaime Bustamante Romero
Directores:	Manuel de Orbegoso Tudela José Picasso Salinas Manuel Galup Fernández - Concha Manuel Montori Alfaro Carlos Montori Alfaro Francisco Gallo López
Administración	
Gerente General:	José De Bernardis Cuglievan
Gerente General Adjunto	Juan José Herrera Távora
Sub Gerente General Corporativo:	Sergio Escalante Ruiz
Sub Gerente General de Operaciones:	Ernesto Zeñaya Pflucker
Gerente Corporativo:	
de Comercialización:	Bertha Tord Florez
de Finanzas y Contabilidad:	Juan Alberto Franco Regio
de Legal:	Juan Pedro Van Hasselt Dávila
de Logística:	Enrique Silgado Consiglieri
de RR.HH y Administración:	Fernando Ferreyros Rieckhoff
de Respons. Social y Medio	Felipe Injoque Espinoza
de Tecnología de la Información:	William Coronado Falcón
Gerente:	
de Compañía Minera Atacocha S.A.A.:	Vacante
de Proyectos Especiales:	Carlos Smith Alva
de Calcios del Pacífico Sur S.A.:	Enrique Carrillo Ulloa
de Corp. Minera San Manuel S.A.:	Oscar Frías Martinelli
de Corporación Peruana Cocachacra:	Max Pena Woolcot
de Empresa Energética de Chaprín:	Luis Olmos Mogrovejo
de Minera Cascaminas S.A.C.:	Oscar Frías Martinelli
de Minera Sayaatoc S.A.:	Oscar Frías Martinelli
de Minera Sinaycocha S.A.C.:	Juan Ramón Mendieta Moncloa
de Minera Trinilaya:	Oscar Frías Martinelli

Actualizado a diciembre del 2007.

2. Negocios

Compañía Minera Atacocha S.A.A. es titular de la Unidad Económica Administrativa (UEA) Atacocha, la cual cuenta con 157 concesiones mineras sobre un total de 2,274

Hectáreas, de las cuales once concesiones pertenecen a terceros.

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, plata, 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	TMS	Plomo	Zinc	Cobre	Plata	Oro
		(%)	(%)	(%)	(Oz Tr / TM)	(Oz Tr / TM)
2000	4,739,013	3.09	5.98	0.35	4.12	0.019
2001	5,204,331	3.21	5.20	0.35	4.42	0.019
2002	5,353,262	3.16	5.16	0.31	4.54	0.018
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

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.

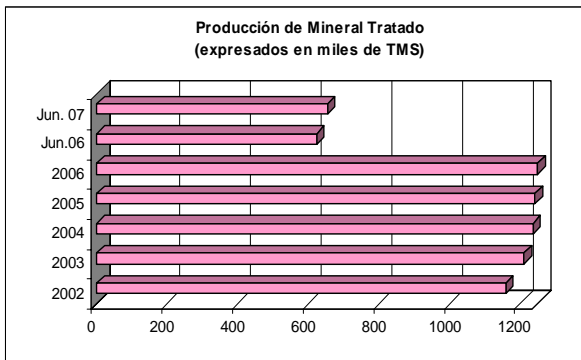
b. Instalaciones, proceso productivo y producción

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.

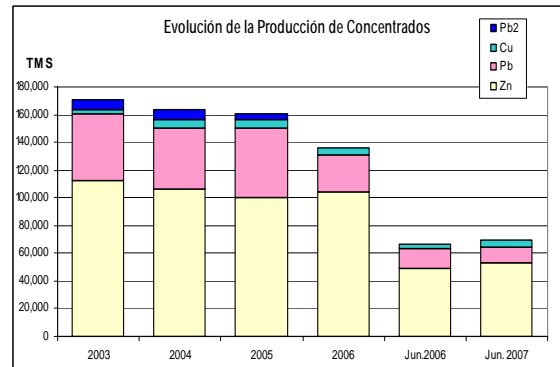
Los resultados de estas inversiones empezaron a hacerse tangibles desde el tercer trimestre del 2005, registrándose así en el año 2006 un incremento en el tratamiento de mineral de 1.8%, con el procesamiento de 1.26 mil TM, frente a 1.24 mil TM en el periodo 2005. A junio del 2007, el volumen de mineral tratado ascendió a 652,893 TMS versus 621,627 TMS a junio del 2006.

En relación con los concentrados producidos, se obtuvo a junio del 2007, un ligero aumento en la producción de 4.42% (+2.93 mil TM), como consecuencia de proyectos coyunturales asociados a la preparación de la mina para la mayor demanda de la planta concentradora, lo que se reflejará favorablemente sobre la producción en el mediano plazo. Así, a junio del 2007, los concentrados producidos ascendieron a 69,095 TMS versus 66,165 TMS a junio del 2006.



A ello se le suma la explotación de un mineral con contenido metálico más bajo, particularmente con menores leyes de plomo y plata, luego de la culminación de la producción del "ore body" 17 en la zona de San Gerardo. Adicionalmente, desde el ejercicio 2006, el Pb2 ya no se produce más. De esta manera, a junio del 2007, el incremento en la producción estuvo liderado por mayores concentrados de zinc y de cobre respecto a los producidos en similar periodo del 2006 (+ 3.98 mil TMS de zinc, +8.03% y + 1.85 mil TMS de cobre, +68.98%), disminuyendo, sin embargo, su participación conjunta dentro de la producción total de

concentrados desde más de 21% en junio del 2006, a 16% al cierre de junio del 2007.



La producción de concentrados de plomo por su parte, disminuyó en comparación a lo producido a junio del 2006, - 2.90 mil TMS, -20.79%, que no afectó ligeramente el incremento de la producción.

A junio del 2007, 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 primero 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 carguío 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 deducidas 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 deducidas.

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 deducidas 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 minera 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 Comesa 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 Tlacayán no aceptaran un pacto que anteriores dirigentes firmaron en abril del 2004, cediendo 28 Has. para la ampliación de sus depósitos de relaves.

En el ejercicio 2006 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 a fines del 2007. En Santa Bárbara, además de trabajos de profundización y de sondaje, destacó la construcción del nuevo pique, que continuó durante el ejercicio 2007 (ingeniería de detalle e inicio de construcción), comenzando a operar en el año 2009.

Respecto a las canchas de relave, la compañía culminó durante el 2006 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 inició la implementación del sistema de gestión en medio ambiente ISO 14001 y del sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional OHSAS 18001.

Durante el primer semestre del 2007, las inversiones realizadas ascendieron a US\$ 24.3 millones, superior en 93% a la registrada en similar periodo del 2006. Las mayores inversiones fueron realizadas en la nueva presa de relaves de la mina.

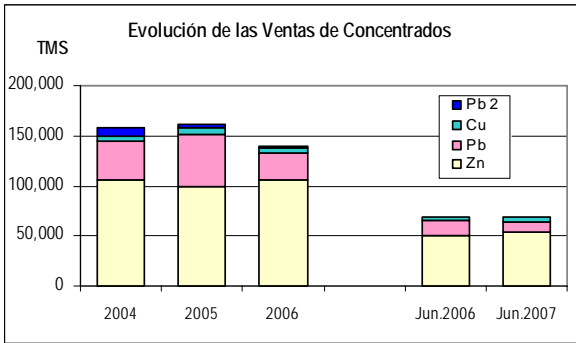
3. Situación Financiera

a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre de junio del 2007, Compañía Minera Atacocha registró ventas por S/. 302.1 millones, lo que significó un aumento sobre los ingresos a junio del 2006 de S/. 35.1 millones (+13.12%).

El crecimiento en ventas durante el primer semestre del 2007, con respecto a diciembre del 2006, pudo haber sido mayor del registrado, ya que la caída del precio de los metales durante el primer trimestre del 2007 resultó en una disminución en los volúmenes vendidos de concentrados (-12.0% con respecto a marzo del 2006), mientras que durante el segundo trimestre del 2007, la variación de

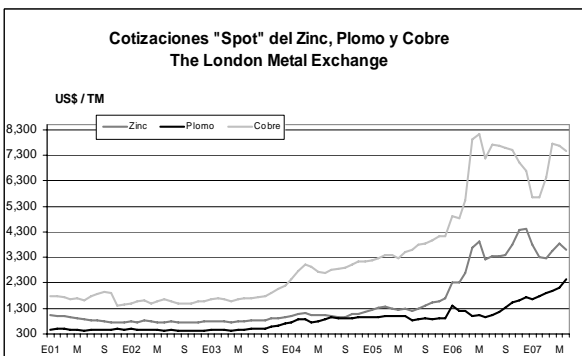
precios de metales fue más moderada y tanto el zinc, como el plomo y el cobre se apreciaron con respecto a marzo del 2007.



Durante el primer semestre del 2007, el ligero aumento en los volúmenes vendidos de concentrado, estuvo liderado por el mayor volumen del zinc y cobre (+2.8 mil TM y +2.0 mil TM, respecto a los volúmenes vendidos a junio del 2006). Tanto en el caso del cobre como del zinc, esta situación fue de la mano con el aumento de la producción (+68.98% y +8.03% respectivamente), mientras que la producción de plomo disminuyó en 20.79% y las ventas de este concentrado en 27.08%, atenuando el impacto positivo sobre las ventas. Esto acentuó la importancia del zinc en los volúmenes de venta del emisor (77.14% frente a 73.29% al cierre de junio del 2006).

En cuanto a las cotizaciones promedio de los metales, éstas mostraron una recuperación durante el segundo trimestre, luego de caídas en precio durante los meses de enero y febrero del 2007 (a excepción del precio del plomo, cuya tendencia se mantuvo más estable).

Se registraron precios promedio para el zinc, cobre y plomo de US\$/TM 3,558.38, US\$/TM 6,784.70 y US\$/TM 1,979.34, respectivamente a junio del 2007, frente a precios promedio de US\$/TM 4,404.51, US\$/TM 6,673.18 y US\$/TM 1,724.38, al cierre del 2006, destacando la reducción del zinc (-18.19%) en dicho periodo.

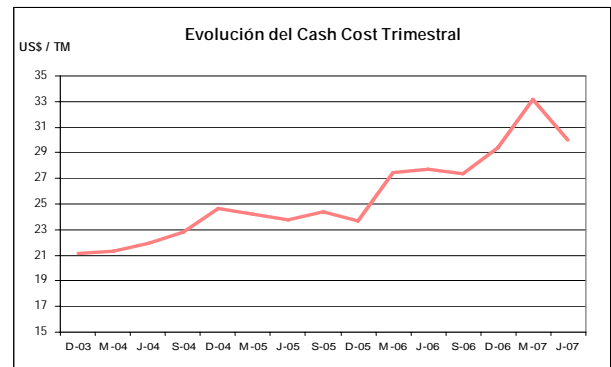


Dado que la compañía produce y vende concentrados de mineral (y no metales propiamente dichos), se menciona la evolución que tuvieron los valores de comercialización de los mismos, mostrando incrementos en el caso del zinc y plomo, de 35.25% y 37.32% respectivamente, mientras que el cobre presentó una reducción de -0.99%.

El costo operativo por su parte, registró un incremento de S/. 9.70 millones en relación a lo observado en similar periodo del 2006, lo que fue menor, en términos absolutos al comportamiento de las ventas, asociado este último al crecimiento en el volumen global de ventas de concentrados.

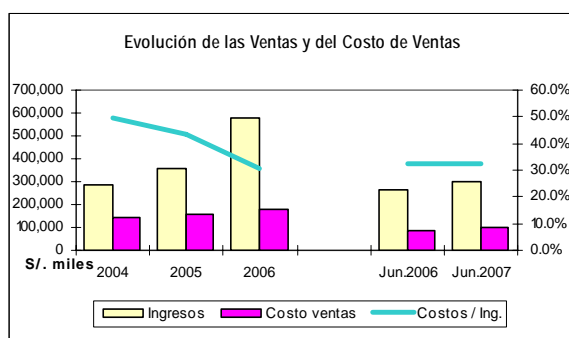
Valor de Concentrados (US\$ / TM)	2004	2005	2006	Jun. 2006	Jun. 2007
Zn	300.31	1,746.90	3,918.10	1,595.40	2,157.70
Pb	797.30	3,399.00	4,754.10	2,428.40	3,334.70
Cu	1,951.97	9,649.40	10,554.80	4,829.20	4,781.50
Pb 2	645.33	3,048.30	804.70	804.70	0.00

Este incremento en los costos se dio debido a una mayor producción neta, lo cual se reflejó directamente en el "cash cost" promedio o "costo unitario promedio, sin incluir depreciación y amortización", que alcanzó al cierre de junio del 2007 un valor de US\$ 30.0 por TM, frente a US\$ 25.9 por TM en junio del 2006, y estuvo asociado principalmente al incremento tanto de costos en los servicios de contratistas, como de algunos insumos que se utilizan para la explotación, así como por el incremento en los gastos de mantenimiento y reparación de los equipos de mina y planta concentradora.



Con respecto a los gastos de administración y de ventas, éstos mostraron un aumento importante de 50.51% (S/. +13.0 millones respecto a lo registrado a junio del 2006), principalmente como consecuencia de mayores gastos de personal y provisiones por cierre de mina, y en menor medida por concepto de servicios prestados por terceros (asesorías). A ello se le sumó el monto de regalías mineras reconocido por la compañía de S/. 1.3 millones (S/. 809.0 mil al 30/06/2006), quedando un saldo por pagar al término del mes de junio del 2007, de S/. 454.0 mil.

La recuperación en la tendencia de los precios internacionales durante el segundo trimestre y el aumento en la venta de concentrados, permitió asumir 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 a junio del 2007 de S/. 166.2 millones, 8.02% superior en comparación con lo obtenido durante similar periodo del ejercicio previo y, equivalente a 55.0% de los ingresos del periodo (ratio en 45.07% y 58.46% al cierre del 2005 y del 2006).



Esto junto a una importante reducción de la pérdida no operacional (S/. -240.7 mil a junio del 2007 vs. S/. -11.4 millones a junio del 2006) permitió cubrir holgadamente estos gastos netos no operativos, además de mayores egresos tributarios y de participación de los trabajadores (como consecuencia del mejor margen operativo), generando una utilidad neta de S/. 108.6 millones (+18.84% con respecto a junio del 2006).

La disminución de la pérdida no operativa se dio como consecuencia de una disminución de -21.39% en la carga financiera, respecto a similar periodo del año precedente. Asimismo, fue consecuencia del aumento de S/. 11.6 millones en otros ingresos no operativos, relacionados al Contrato de Cesión Minera Milpo Atacocha, donde se establece que cada una de las compañías pagará a la otra una compensación que resulta de aplicar un porcentaje sobre el valor del mineral extraído de las respectivas concesiones.

Ello fue contrarrestado con menores ingresos financieros principalmente debido a que durante el primer semestre del 2007 no se presentaron ganancias por diferencia de cambio (S/. 8.7 millones a junio del 2006).

A pesar del crecimiento de la utilidad neta generada, los indicadores de rentabilidad medidos, tanto en términos patrimoniales, como respecto a los activos, reflejaron una disminución con respecto a junio del 2006, debido al importante crecimiento tanto de los activos como del

patrimonio de la compañía (rentabilidad patrimonial promedio de 43.87% y rentabilidad sobre activos promedio de 21.86%)

b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera

Al cierre de junio del 2007, Atacocha presentó un incremento en sus activos totales de 16.16% respecto al cierre del 2006 (S/. +138.2 millones), sustentado principalmente en aquellos de naturaleza corriente (S/. +92.5 millones), como consecuencia principalmente de las mayores cuentas por cobrar a empresas vinculadas (S/. +53.1 millones), principalmente por préstamos otorgados a la Corporación Minera San Manuel S.A., por un valor total neto de S/. 294.3 millones al 30/06/2007, para apoyar los proyectos de expansión de sus operaciones, destacando: (i) la compra de 50,000,000% 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 (con parte del saldo adeudado por San Manuel a la compañía), generando una utilidad de S/. 5.5 millones (la JGA Corporación Minera San Manuel S.A. acordó la capitalización de deuda con la compañía por S/. 46.7 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 inicio operaciones en noviembre del 2006; (iv) proyectos de exploración por sus subsidiarias Minera Sayaatoc S.A. (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) y Minera Trinilaya, poniendo en marcha a su vez esta última la planta de procesamiento polimetálico; (v) 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 semestre, 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/. 29.9 millones, neto de depreciación. A ello se sumaron, algunos de los proyectos antes mencionados, reflejados en el portafolio de inversiones del emisor, que pasó de S/. 91.2 millones al 31/12/2006 a S/. 104.5 millones junio del 2007, principalmente explicado a partir de la adquisición de Calcios del Pacífico Sur en abril del 2007, resultando en un incremento neto de los activos de largo plazo de S/. 45.7 millones respecto a diciembre del 2006.

Resumen de Estados Financieros Consolidados y Principales Indicadores

(En miles de Nuevos Soles al 30 de junio del 2007)

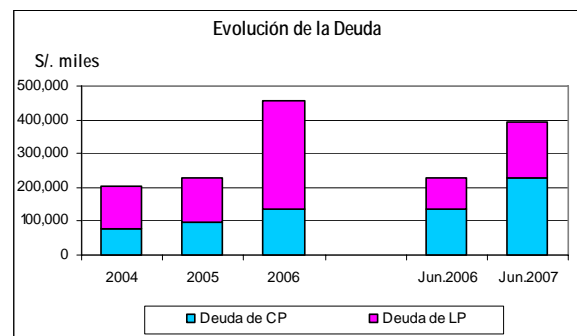
	2003	2004	2005	Jun.2006	2006	Jun.2007
Ventas Netas	207,110	286,261	359,443	267,085	590,547	302,132
Resultado Bruto	65,485	144,008	203,053	179,654	410,635	205,011
Resultado Operacional	40,024	111,833	162,012	153,899	345,220	166,247
Depreciación del ejercicio	43,003	46,242	54,729	28932	59,838	32,944
Flujo depurado	68,134	140,762	190,797	171,504	381,364	172,785
Gastos Financieros	-2,473	-2,223	-6,104	-10,586	-8,803	-8,322
Resultado no Operacional	-1,044	-16,211	-26,347	-11,591	-9,063	-241
Utilidad Neta	33,560	60,805	86,526	91,390	216,085	108,612
Total Activos	371,910	424,403	500,999	536,977	855,404	993,615
Disponible	3,312	4,196	7,412	11,011	945	5,997
Deudores	38,551	37,529	68,942	70,523	79,903	110,468
Existencias	21,929	27,965	23,687	19,308	16,008	15,891
Activo Fijo	278,704	294,501	312,844	321,089	348,177	378,129
Total Pasivos	131,761	201,948	228,985	227,120	464,283	394,403
Deuda Financiera	89,519	83,594	103,331	93,247	292,491	242,764
Patrimonio	240,148	222,454	272,014	309,857	391,121	599,211
Result. Operacional / Ventas	19.32%	39.07%	45.07%	57.62%	58.46%	55.02%
Utilidad Neta / Ventas	16.20%	21.24%	24.07%	34.22%	36.59%	35.95%
Flujo Depurado / Activos Prom.	19.56%	38.00%	46.27%	72.71%	62.81%	36.51%
Rentabilidad Patrimonial	14.61%	26.29%	35.00%	62.82%	65.17%	43.87%
Liquidez corriente	1.15	1.12	1.29	0.85	2.64	2.01
Liquidez ácida	0.74	0.70	0.84	0.60	0.59	0.51
Deuda / Patrimonio	0.55	0.91	0.84	0.73	1.19	0.66
Deuda Financiera / Patrimonio	0.19	0.38	0.38	0.30	0.75	0.41
% de Deuda de corto plazo	43.04%	37.63%	41.55%	59.96%	29.75%	57.68%
D. Financiera / Flujo Depurado	0.67	0.59	0.54	0.27	0.77	0.70
Índice de Cobertura Histórica	15.54	8.43	11.59	11.57	8.05	20.90
Covenants del Programa de Bonos						
Índ. Cobert. deuda (< 2,5x)	0.54	0.58	0.53	0.51	0.72	1.17
Índ. Endeud. (< 1,20x)	0.55	0.91	0.84	0.73	1.19	0.66
Patrimonio mín. (S/. 170 MM)	240,148	222,454	272,014	309,857	391,121	599,211

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, junto a una disminución neta de los pasivos a junio del 2007 de S/. 69.9 millones (-15.05%).

En diciembre del 2006, la compañía recibió un préstamo del Citibank por US\$ 75 millones a 5 años con un periodo de gracia, a ser cancelado en 9 cuotas semestrales de US\$ 8,333 mil cada, 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.

En Febrero del 2007, se efectuó un prepago de dicha deuda por US\$ 50 millones. El cronograma de pagos y las condiciones de financiamiento no han sufrido variaciones y el nuevo saldo asciende a US\$ 25 millones.

Por otro lado, en junio del 2007, la compañía recibió un préstamo por S/. 27.5 millones del Banco Scotiabank, el cual vencerá en 390 días bajo una tasa de interés de 5.66% anual.



Ambos préstamos del Citibank y Scotiabank, descritos anteriormente, concentraron en conjunto 58.61% de las obligaciones del emisor en el largo plazo, mientras que los impuestos y las participaciones diferidas representaron 28.22%. La primera y segunda emisión de Bonos Corporativos alcanzaron 5.42% del total de pasivos de largo plazo, el saldo de un préstamo recibido en enero del 2005 con el Banco de Crédito con vencimiento trimestral hasta el 2010 representó 7.31% y un saldo con el Banco de Scotiabank por concepto de arrendamiento financiero de maquinaria, 0.33%. Finalmente, el saldo por pagar de fraccionamiento de obligaciones provenientes de obligaciones sociales representó sólo 0.07%.

No obstante, la estructura de deuda es menos de largo plazo, respecto a lo observado al término del 2006, incrementándose la participación del vencimiento a menos de un año, de 29.75% a diciembre del 2006 a 57.68% a junio del 2007, principalmente debido a préstamos bancarios de corto plazo (S/. +97.4 millones).

El patrimonio por su parte se vio fortalecido en S/. 208.1 millones (+53.20% con respecto a diciembre del 2006), debido principalmente al incremento en el capital social de la compañía (S/. 136.8 millones a diciembre del 2006 vs. S/. 292.8 millones a junio del 2007).

Dicho fortalecimiento patrimonial acompañado de la disminución de la deuda financiera del emisor a junio del 2007, permitió una importante reducción de su nivel de apalancamiento a 0.66 veces (1.19 veces al cierre del 2006). En este sentido, la situación actual de deuda se encuentra cubierta por una capacidad de generación operativa creciente y más sólida (flujo depurado), lo que se reflejó a principios del ejercicio 2007 con el prepago parcial de la deuda de mediano plazo con el Citibank (US\$ 75 millones) por US\$ 50 millones.

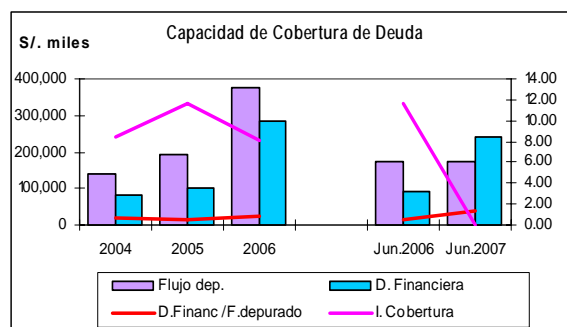
c. Situación de Liquidez

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 (S/. 319.4 millones), fue contrarrestado con el también importante aumento de los pasivos de corto plazo, con respecto a diciembre del 2006, lo cual provocó una reducción en los ratios de liquidez, el cual pasó de 2.64 veces a diciembre del 2006 a 2.01 veces al 30/06/2007. El ratio de liquidez ácida mostró un comportamiento similar, disminuyendo la cobertura de las obligaciones corrientes a 0.51 veces frente a un nivel de 0.59 veces al cierre del 2006. 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 junio del 2007 de los fondos disponibles. No obstante este aparente ajuste de liquidez, cabe destacar los niveles adecuados y crecientes de generación de caja con los que opera Atacocha, con alta rotación de inventarios (38 veces a junio del 2007), 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 periodo bajo análisis. Durante el primer semestre del año 2007, Atacocha invirtió más de US\$ 24.3 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/. 54.6 millones durante el periodo analizado.

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 (8.43 veces al 31/12/04, 11.59 veces al 31/12/2005, 16.16 veces al 30/09/2006). Sin embargo, a diciembre del 2006, la capacidad de cobertura fue afectada por el financiamiento a mediano plazo obtenido del Citibank por US\$ 75 millones (8.05 veces al 31/12/06), lo cual repercutía sobre el nivel proyectado de gastos financieros. Luego, en febrero del 2007, se efectuó un prepago de dicha deuda por US\$ 50 millones. Por tal motivo, a junio del 2007, el índice de cobertura alcanzó 20.90 veces. Ello se sustenta, además, 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.



DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Acciones

Al 30 de junio del 2007

Denominación:	Acciones Comunes Clase A	Acciones Comunes Clase B	Acciones de Inversión
Acciones Suscritas:	268'162,638	67'717,834	148'979,226
Valor nominal:	S/. 1.00	S/. 1.00	S/. 1.00
Capitalización bursátil:	3,110'686,601	677'178,340	1,468'935,168
Frecuencia de negociación:	45.00	95.00	100
Precio promedio (al 30/06/2007):	11.45	10.12	10.09
Utilidad por acción (al 30/06/2007):	S/. 0.091	S/. 0.091	S/. 0.091

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