



COMPAÑIA MINERA ATACOCHA S.A.A.

RB 004-08

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 Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. 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>
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Atacocha	Categoría AA (pe)
Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Atacocha	Categoría AA (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1ª (pe)
Acciones de Inversión	Categoría 1ª (pe)

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

Minería / Perú
Análisis de Riesgo

Compañía Minera Atacocha S.A. - (Atacocha)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Acciones	1a (pe)	2a (pe)	04/07/06
Bonos	AA (pe)	N.M.	

NM = No modificado

Analista

Julio Loc
(511) 444 5588
julio.loc@aai.com.pe

Perfil

La Compañía Minera Atacocha (Atacocha) se dedica a la exploración y explotación de yacimientos mineros, y a la producción de concentrados de zinc, plomo y cobre. De éstos, los más importantes son los dos primeros, ya que representan, en promedio, el 67.2 y el 26.3% de la producción de los últimos cinco años, respectivamente. Por otro lado, a través de su subsidiaria, Corporación Minera San Manuel S.A., realiza exploraciones y desarrollos de proyectos mineros, principalmente de oro.

Fortalezas y Oportunidades

- Tendencia creciente de las cotizaciones de los metales.
- Perspectivas favorables de la economía mundial.
- Alta capacidad de generación de caja.

Debilidades y Amenazas

- Riesgo de volatilidad de los *commodities*.
- Requerimiento futuro de capital, para realizar inversiones de envergadura.
- Mayor riesgo político y social del sector minero.

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos emitidos por Compañía Minera Atacocha (Atacocha) se sustentan en las siguientes razones:

1. La evolución operativa de la Empresa, a través de cambios importantes que impulsaron reformas operativas como: la mecanización de la extracción de mineral, la reducción del número de tajeos, la adquisición de activos fijos de mayor capacidad y tamaño, entre otros. A lo anterior se suma la incursión en nuevos proyectos como son la exploración y explotación de yacimientos de oro y de calcio, a través de sus subsidiarias, lo cual permite diversificar sus riesgos.
2. Las condiciones geológicas de su yacimiento, las cuales permiten un alto nivel de recuperaciones, y la ampliación de sus operaciones en nuevos yacimientos.
3. El desempeño financiero de Atacocha, el cual ha mostrado elevados niveles de rentabilidad y cobertura. Así, durante los primeros seis meses del 2007, el EBITDA ha crecido en 49.6%, con respecto al primer semestre del 2006. El retorno sobre el patrimonio promedio ascendió a 37.4% y su cobertura de intereses (EBITDA / gastos financieros) a 19.8x. Cabe señalar, que si bien la cobertura de intereses es menor a la de los últimos años, esto se debe al crecimiento de financiamiento de nuevos proyectos, los cuales generarán flujos de caja futuros para la Empresa.
4. El relativamente bajo nivel de endeudamiento de la Empresa, cuya deuda financiera se ha mantenido por debajo de su EBITDA en los últimos cuatro años. A junio 2007, el saldo de dicha deuda se incrementó a US\$113.2 millones, debido principalmente al financiamiento para la operación de Compañía Minera Poderosa S.A. y al desarrollo de nuevos proyectos, con el objetivo de incrementar su nivel de reservas y ampliar su capacidad de producción. A pesar de lo anterior, el ratio de deuda financiera neta / EBITDA ascendió a 0.75x, lo cual implica que Atacocha podría cancelar el íntegro de su deuda financiera en menos de un año.
5. Atacocha está expuesta a riesgos propios del sector minería como: la volatilidad de flujos, la sensibilidad de los mismos a los precios de metales (*commodities*), el permanente requerimiento de capital para aumentar la capacidad de producción y reposición de reservas, entre otros. Por otro lado, dentro de los riesgos específicos de la Empresa puede mencionarse los potenciales conflictos con comunidades campesinas cercanas, la necesidad de fuentes de fondeo externas ante determinados proyectos de inversión, entre otros.

Octubre 2007

▪ Acontecimientos Recientes

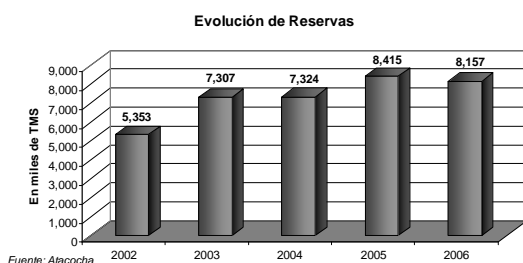
El 26 de abril del 2007, Atacocha adquirió Calcios Pacíficos del Sur S.A., titular de concesiones mineras de formaciones fósiles con altos contenidos de carbonato de calcio (conchuelas), ubicada en la Región Arequipa, a su subsidiaria Corporación Minera San Manuel S.A.

El 29 de mayo del 2007, se aprobó la Oferta Pública de Intercambio (OPI) de acciones de inversión por acciones clase B. Dicho proceso concluyó el 31 de agosto del presente año, con un 99.4505% de aceptación y un 0.5495% de rechazo, con lo cual, el total de acciones clase B emitidas es de 198'437,306.

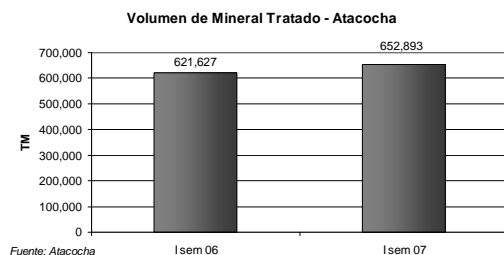
▪ Perfil

Compañía Minera Atacocha se constituyó en febrero de 1936, y se dedica a la exploración, extracción, concentración y comercialización de recursos minerales, principalmente de zinc y plomo.

La Empresa cuenta con dos yacimientos mineros: Atacocha y Santa Bárbara, los cuales producen aproximadamente el 80 y 20% del mineral extraído, respectivamente. Además, cuenta con las concesiones obtenidas de la Compañía Minera Cipriano Proaño (ubicadas en Mashcan), las adquiridas a la Compañía Minera La Nacional y las de Minera Sinaycocha.



La vida útil estimada de los yacimientos, considerando el nivel de reservas a diciembre 2006, es de 6.5 años.



Al 30 de junio del 2007, el accionariado de la Empresa estuvo compuesto por:

Accionistas	Participación
Esper Investment Corporation	13.4%
Mabelse Corporation	12.3%
Piro S.A.	11.6%
Manuel Montori Alfaro	11.2%
Compañía Minera Atacocha S.A.	10.5%
Otros	41.1%

Fuente: Atacocha

Atacocha mantiene concesiones mineras colindantes con Milpo, por lo que ambas firmaron un Contrato de Cesión Minera mediante el cual, la Compañía recibe en cesión de Milpo y, a su vez, Atacocha cede a favor de ella, los derechos que cada una posee sobre ciertas concesiones mineras.

Ambas empresas cuentan con un acuerdo para la exploración y explotación de las concesiones colindantes, llamado "Contrato de Cesión Minera", cuya vigencia es por 25 años, y establece que la contraprestación de cada parte será un porcentaje sobre el valor del mineral extraído de las respectivas concesiones. Dicho contrato entró en vigencia a partir del 3 de enero del 2006.

La Compañía tiene siete subsidiarias: Corporación Minera San Manuel S.A. (99.9%), Empresa Energética de Chaprín (99.9%), Minera Sinaycocha S.A.C. (99.9%), FINAMINER S.A. (99.99%), Corporación Peruana Cocachaca S.A.C. (99.99%), Calcios Pacíficos del Sur S.A. (99.99%) y El Quinal S.A. (99.99%).

Corporación Minera San Manuel S.A.

Corporación Minera San Manuel (San Manuel) se dedica a la exploración de yacimientos mineros, así como a la evaluación y búsqueda de proyectos mineros, que permitan a Atacocha incrementar su nivel de reservas.

El 22 de noviembre del 2006, Corporación Minera San Manuel S.A. adquirió el 37.276% de las acciones de Compañía Minera Poderosa S.A. (Poderosa), la cual tiene yacimientos subterráneos de oro. Posteriormente, el 15 de diciembre del mismo año, adquirió 13'457,236 acciones adicionales, con lo cual tiene una participación de 50.000005% del capital social de la minera.

Esta adquisición le permite a la Empresa diversificarse en metales, lo cual reduce su exposición a la volatilidad en los precios de los metales básicos.

Empresa Energética de Chaprín S.A.

Empresa Energética de Chaprín (Chaprín), es una empresa generadora de energía hidráulica, la cual suministra parte de la energía consumida por Atacocha.

Durante el 2006, Chaprín realizó diversos trabajos para proveer de energía eléctrica a los diversos proyectos de la Empresa. Además, construyó una línea de transmisión para interconectar la unidad minera de Cascaminas con el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

Por otro lado, a partir de enero 2007 se iniciaron los trabajos para el desarrollo de algunas subestaciones para poder satisfacer la demanda de energía de Atacocha y poder interconectarse con el SEIN, y la repotenciación de la C.H. Chaprín y la construcción de una nueva (C.H. Pucurhuay), la cual otorgará una potencia adicional de 8 MW.

Minera Sinaycocha S.A.C.

Minera Sinaycocha S.A.C. (Sinaycocha) cuenta con un yacimiento polimetálico de zinc y plomo, ubicado en la provincia de Concepción (Junín). Fue adquirida a San Manuel, en setiembre 2006, por Atacocha.

Durante el 2006, se inició la explotación de la mina, cuya producción ascendió a 56,995 TM, con leyes de 8.73% para el zinc y 1.79% para el plomo. Asimismo, la planta concentradora tuvo una producción de 6,387 TM de concentrado de zinc (50.17% de ley promedio) y 916 TM de concentrado de plomo (55.98% de ley promedio).

FINAMINER S.A.

Se constituyó en diciembre 2006, y su actividad principal es la compra y venta de acciones, custodia de acciones y valores, además de la comercialización de bienes y actividades de comercio exterior.

Corporación Peruana Cocachacra S.A.C.

Esta empresa se dedica a la producción, comercialización y distribución de implementos para la industria minera, así como a la fabricación de explosivos, agentes y accesorios de voladura.

El Quinal S.A.

Constituida en abril 2007, se dedica a la producción y transformación de todo tipo de productos agropecuarios, agrícolas y agroindustriales, además de prestar servicios afines a su actividad comercial.

Calcios Del Pacífico Sur S.A.

Se dedica a la explotación y aprovechamiento de sus concesiones sobre mantos de conchuelas. En abril del presente año, Atacocha adquirió esta empresa de San Manuel.

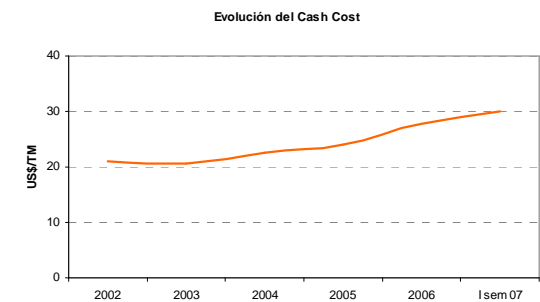
▪ **Cash Cost**

Un factor clave para medir la rentabilidad y viabilidad de un negocio minero, a nivel mundial, es el *cash cost* o costo efectivo operativo. Usualmente, bajos niveles de *cash cost* están asociados a minas con altas leyes de mineral o minas de tajo abierto, en donde la recuperación del metal es más fácil y menos costoso que en minas subterráneas o de socavón. Un bajo nivel de *cash cost* se traduce en mayores retornos, lo cual, muchas veces, determina si una mina se ajusta o no al perfil de rentabilidad de una compañía.

Dado que Atacocha produce concentrados de zinc, plomo y cobre, y no los metales propiamente dichos, el valor de venta de su producción se fija aplicando un descuento al valor de los metales incluidos en sus concentrados de acuerdo al porcentaje de cada metal contenido en ellos.

Por lo anterior, Atacocha determina su nivel de *cash cost* basándose en los costos de producción del mineral tratado, entre los que se incluyen principalmente los costos de personal, contratistas, repuestos, combustibles, seguros y energía, entre otros. Es importante mencionar, que si se quisiera hacer una comparación entre el *cash cost* de diferentes empresas, se debería considerar que éstas produzcan el mismo tipo de metal y que incluyan en el cálculo de su *cash cost*, los mismos costos.

En el primer semestre del 2007, el *cash cost* ascendió a US\$30.0 por TM, superior al de similar período del año anterior (US\$25.9 por TM) debido principalmente a mayores gastos de operación, como servicios de contratistas.



Fuente: Atacocha

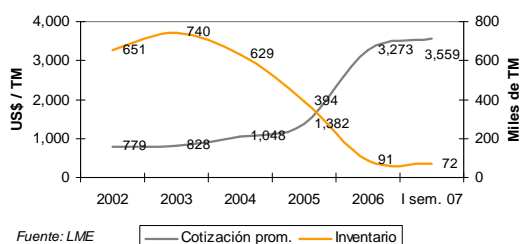
▪ **Posición Competitiva**

Precios del Zinc y el Plomo

El zinc es un mineral cuya principal propiedad es su capacidad anticorrosiva, y se utiliza principalmente en la galvanización del acero y en diversas aleaciones. De acuerdo con la Asociación Internacional del Zinc (IZA por sus siglas en inglés), este mineral se utiliza principalmente en la industria de la construcción, el transporte, bienes de consumo y aparatos eléctricos.

De este modo, la cotización del zinc depende principalmente de dos factores: (i) la demanda por parte de las industrias mencionadas, la cual dependerá de su nivel de actividad; (ii) la disponibilidad del recurso, representado por el nivel de inventarios o reservas que existan; y, (iii) la intervención en los fondos de inversión, tomando posiciones sobre el zinc.

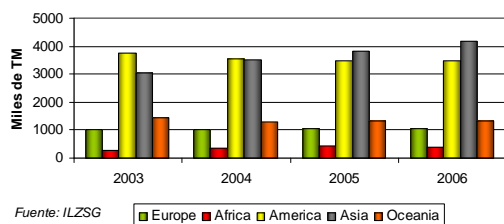
Evolución de la Cotización Promedio e Inventarios de Zinc



Durante la primera mitad del 2007, la cotización promedio del zinc fue de US\$3,559 por TM, superior a la del 2006 (US\$3,273 por TM), debido al constante incremento de la actividad industrial mundial, principalmente de China, y el efecto de los fondos de inversión, quienes toman posiciones sobre el mineral.

La producción mundial de zinc está concentrada principalmente en Asia, América y Oceanía, dentro de los cuales destacan países como: China, Australia y Perú.

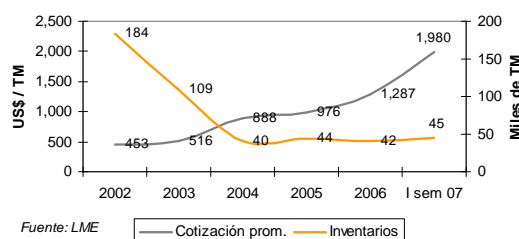
Producción Minera de Zinc



El plomo es un mineral utilizado principalmente en la fabricación de acumuladores de energía o baterías de automóviles, sistemas de emergencia, computadoras, maquinaria pesada, etc. También es utilizado como aislante de radiación, electricidad y sonido; además de otros usos industriales en la fabricación de vidrio, plástico, municiones y explosivos, entre otros.

Al igual que el zinc, la cotización del plomo depende principalmente de la actividad industrial y la demanda por baterías, conductores de electricidad y pigmentos. Otro factor que influye en el precio del mineral es el nivel de inventarios existente.

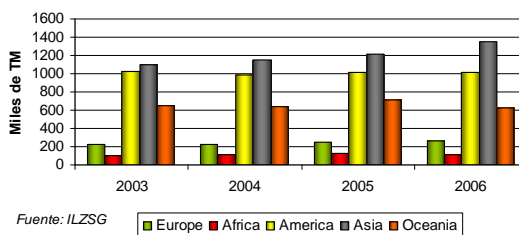
Evolución de la Cotización Promedio e Inventarios de Plomo



El precio promedio del plomo tuvo un incremento importante durante el primer semestre del 2007, debido a la mayor demanda industrial, principalmente para la fabricación de baterías.

Los principales productores de plomo a nivel mundial, son: Australia, China, EE.UU., Perú y México.

Producción Minera de Plomo

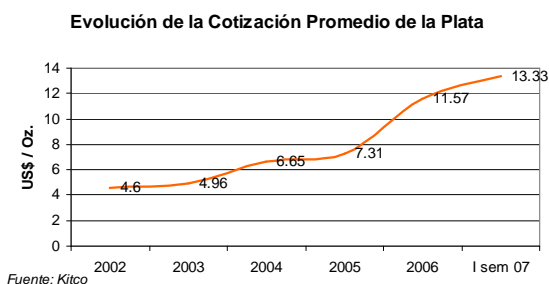


La plata es un metal precioso que, además de ser una forma de ahorro e inversión, es utilizado principalmente en la fotografía y en la fabricación de contactos para interruptores de artefactos eléctricos y equipos electrónicos, baterías, joyas y menaje.

Por otro lado, también se utiliza la plata en filtros de agua y en diversos tratamientos y equipos médicos, debido a sus propiedades bactericidas y su resistencia a la corrosión.

Sin embargo, a diferencia del zinc y el plomo, la plata también es una alternativa de inversión y ahorro, en la que los inversionistas encuentran un refugio ante perspectivas poco favorables de tasas de interés, tipos de cambio y crecimiento económico.

De este modo, existen varios factores que inciden en la cotización de este metal como son: la actividad industrial, el desarrollo de la tecnología, la demanda por joyas y utensilios de plata y el desempeño de la economía global.



La cotización de la plata mantuvo su tendencia creciente, debido principalmente a efectos especulativos provocado por inversionistas y especuladores, como consecuencia de la incertidumbre sobre la economía estadounidense. Por otro lado, el precio de la plata sigue el comportamiento de los metales básicos, y se espera que llegue a los US\$14 por onza.

Entre los principales productores de plata a nivel mundial tenemos a: Perú, México, Australia y China.

Perspectivas

Las perspectivas, para el 2007, con respecto a la cotización del zinc, el plomo y la plata son favorables; es decir, se espera que los precios actuales se mantengan, y en algunos casos, hasta puedan incrementarse.

La mayor actividad industrial y la demanda por metales básicos, sumado a una baja reposición de reservas y mayores restricciones gubernamentales para la actividad minera, permiten prever que la cotización de los metales se mantenga en niveles relativamente altos, como en el caso del zinc, el plomo y el cobre, entre otros.

En el caso del oro y la plata, además de la demanda industrial, su participación en los portafolios de inversionistas, considerando un mayor debilitamiento del dólar frente a otras monedas, impulsará la demanda por estos metales. Sin embargo, se espera que la cotización de la plata tenga un mayor

crecimiento a la del oro, principalmente por la aprobación del ETF de la plata.

▪ **Temas Regulatorios**

La actividad minera en el Perú está regulada principalmente por la Ley General de Minería; sin embargo, existen diferentes reglamentos que definen el marco regulatorio del sector como son: el Reglamento de Procedimientos Mineros, el Reglamento de Seguridad e Higiene Minera, el Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minero-Metalúrgica, el Reglamento Ambiental para las Actividades de Exploración Minera, la Ley de Fiscalización de las Actividades Mineras, entre otros.

Dentro del marco regulatorio, se puede mencionar a las siguientes leyes y reglamentos de importancia:

Reglamento de Protección Ambiental en las Actividades Minero Metalúrgicas

Este reglamento introdujo instrumentos de gestión pública ambiental como: i) el Estudio de Impacto Ambiental (EIA), requerido para nuevos proyectos, ampliaciones mayores al 50% de las operaciones o concesiones mineras ya otorgadas en que se desee iniciar la etapa de explotación; ii) Programas de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), requerido para empresas con proyectos u operaciones en ejecución a la fecha en que salió publicado el reglamento; iii) Evaluación Ambiental (EA), requerido para proyectos de exploración minera que cumplan con determinados requisitos; iv) Declaración Anual Consolidada, requerida anualmente a las empresas mineras en operación, como seguimiento de los EIAs o PAMAs previamente aprobados; y, v) Auditorías Ambientales, para fiscalizar el cumplimiento de los compromisos asumidos en los EIAs y PAMAs.

Ley del Cierre de Minas (Ley 28090)

La Ley del Cierre de Minas fue publicada en octubre del 2003 y contempla el Plan de Cierre de Minas, el cual es un instrumento de gestión ambiental constituido por acciones técnicas y legales, efectuadas por las compañías mineras, destinado a establecer medidas que se deben adoptar con el fin de rehabilitar el área utilizada o perturbada por la actividad minera, para que ésta alcance características de ecosistema compatible con un ambiente saludable y adecuado para el desarrollo de la vida y la preservación del medio ambiente. Adicionalmente, la empresa minera deberá constituir garantías a favor de

la autoridad competente para cubrir los costos de las medidas de rehabilitación para los períodos de operación de Cierre Final y Post Cierre. El monto total de la garantía corresponde al importe estimado según el Plan de Cierre, menos los desembolsos efectuados en relación al cierre progresivo y los importes de cierre ejecutados; mientras que el monto anual de garantía que deberá constituir cada empresa resulta de dividir el monto total de la garantía entre el número de años de vida útil que le restan a la unidad minera.

Ley de Regalías Mineras (Ley N° 28258)

Fue promulgada en junio del 2004 y reglamentada en noviembre del mismo año. Dicha ley establece regalías a las empresas mineras, sobre el valor bruto de venta del concentrado de mineral que produzcan, según la cotización del metal en el mercado internacional. El monto pagado por las mineras bajo este concepto será considerado como costo para el cálculo del impuesto a la renta. La ley establece tres rangos para el pago de la regalía, según el valor del concentrado:

Rangos	% Regalía	Valor del concentrado
Primer rango	1%	< US\$60 millones
Segundo rango	2%	Mayor de US\$60 millones hasta US\$120 millones
Tercer rango	3%	> US\$120 millones

Fuente: El Peruano

En el caso de una empresa minera cuyos minerales no cuenten con una cotización internacional, ésta deberá pagar el 1% sobre el componente minero. Asimismo, se estableció que los pequeños productores y mineros artesanales, no estarán afectos al pago de regalías.

El 10 de agosto del 2004, el Congreso modificó la ley de regalías promulgada en junio; dicha modificación especificaba que los proyectos mineros que hubiesen pactado regalías mineras antes de la vigencia de la ley mencionada, se registrarían por sus respectivos contratos; mientras que los proyectos mineros que a la fecha de vigencia de la ley se encontrasen en proceso de licitación, se registrarían por sus respectivas bases aprobadas por Proinversión. Posteriormente, el 15 de noviembre, se publicó el reglamento de dicha ley.

Programa de Reinversión

Según el Decreto Supremo N°027-98-EF, las compañías mineras que apliquen sus utilidades no distribuidas a programas de inversión orientados a proyectos de expansión de capital que incrementen sus niveles de productividad (Programa de

Reinversión), obtendrían beneficios tributarios (crédito de inversión) de hasta el 80% de las utilidades reinvertidas, previa aprobación del Ministerio de Energía y Minas (MEM).

Aporte Voluntario

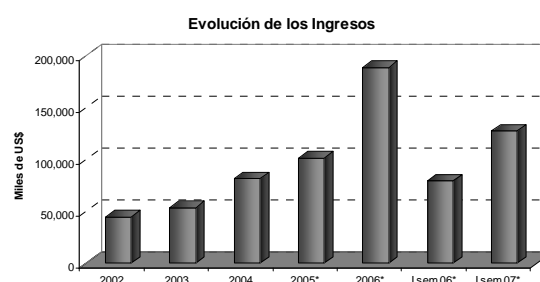
Durante el 2006, el Gobierno y las empresas mineras, representadas por la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía – SNMPE, acordaron un aporte voluntario, por parte de las mineras, equivalente al 3.75% de la utilidad neta después de impuestos, por un período de cinco años, dependiendo de la cotización de los metales. Cabe señalar, que es posible deducir los pagos realizados por regalías mineras del monto calculado como aporte voluntario.

El objetivo del mencionado aporte es contribuir con el desarrollo de las comunidades en donde se desarrolla la minería, y disminuir la pobreza en el país. La administración de los fondos aportados estará a cargo de un representante de la empresa, uno de la comunidad en la que se ubica la mina y uno del gobierno.

Estructura de Capital

Desempeño Financiero

Los ingresos consolidados correspondientes al primer semestre del 2007 ascendieron a US\$127.4 millones, 60.5% superiores a los registrados en el mismo período del año anterior (US\$79.4 millones), debido a: (i) incremento de las cotizaciones de los metales; (ii) el inicio de las operaciones de Sinaycocha; y, (iii) los ingresos generados por Poderosa. Cabe señalar que el 74.9% de los ingresos del semestre provinieron de las operaciones individuales de Atacocha.



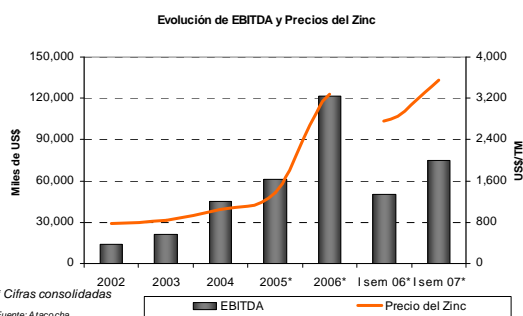
Fuente: Atacocha * Cifras consolidadas

El costo de ventas ascendió a US\$55.4 millones, incrementándose en 105.4% respecto al de la primera mitad del 2006 (US\$26.9 millones), debido al incremento de los costos de producción, como consecuencia del crecimiento de las operaciones, al

mayor volumen de mineral tratado y al aumento en los costos de materiales y suministros.

Los gastos operativos fueron de US\$16.0 millones, mayores a los registrados durante el primer semestre del año anterior (US\$10.8 millones), debido principalmente a las operaciones de Poderosa y Sinaycocha, aumentando los gastos por transporte y almacenamiento, las cargas de personal y los servicios de terceros, además de los mayores gastos por regalías, la provisión para el cierre de minas y los gastos por depreciación y amortización.

Por otro lado, el EBITDA de la primera mitad del 2007 registró un crecimiento de 49.6% respecto del año anterior, ascendiendo a US\$75.2 millones, con un margen de 59.1%, el cual ha sido menor al de años anteriores.



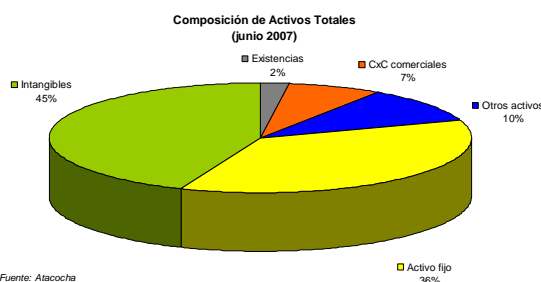
Los gastos financieros ascendieron a US\$3.8 millones, superior al registrado en los primeros seis meses del 2006 (US\$0.9 millones), debido principalmente al incremento del saldo de la deuda y de la tasa Libor.

De este modo, la cobertura de gastos financieros (EBITDA / gastos financieros) a junio 2007, fue de 19.8x, inferior a la registrada a junio 2006 (54.8x).

La utilidad neta de la primera mitad del 2007 ascendió a US\$35.2 millones, 37.3% superior a la del mismo período del 2006 (US\$25.6 millones). El retorno sobre el patrimonio promedio fue de 37.4%, mientras que el de junio 2006 fue 60.5%.

Análisis de Activos y Patrimonio

A junio 2007, Atacocha presentó activos consolidados totales por US\$470.4 millones, 15.5% superior al saldo registrado a diciembre 2006, debido principalmente al incremento de activos fijos como inmuebles, maquinaria y equipos; además del incremento en los saldos de cuentas por cobrar comerciales y diversas.



Fuente: Atacocha

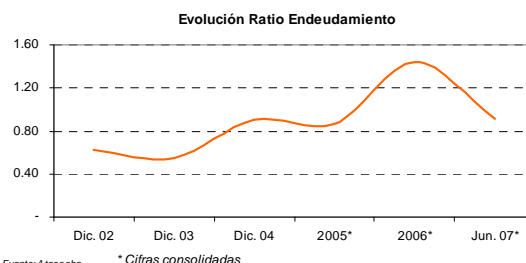
Las cuentas por cobrar comerciales crecieron de US\$25.4 a 34.5 millones, durante los primeros seis meses del 2007, como consecuencia del crecimiento de las ventas.

El saldo de cuentas por cobrar diversas aumentó de US\$22.1 a 33.1 millones, debido principalmente al saldo a favor del Impuesto General a las Ventas (IGV) por recuperar y las cuentas por cobrar a Compañía Minera Sayapullo S.A., como consecuencia del pago de obligaciones laborales a sus trabajadores, por US\$7.2 millones.

El patrimonio neto de la Compañía ascendió a US\$204.3 millones, aumentado en 52.0% respecto al de diciembre 2006, debido principalmente al aumento de capital social, de US\$38.6 a 92.4 millones, y al aumento del saldo de acciones de inversión, de US\$21.5 a 44.8 millones.

Como consecuencia de la recompra de acciones, en febrero 2005, se constituyó una reserva restringida hasta por el monto de la diferencia entre el valor nominal de las acciones y el monto pagado por su adquisición, para lo cual se asignó un monto total de US\$9.4 millones, la misma que se presenta en la cuenta "capital adicional", como una deducción del capital social de Atacocha.

Por su parte, el nivel de endeudamiento contable (pasivos/patrimonio) fue de 0.91x, inferior al ratio de endeudamiento de diciembre 2006 (1.45x), principalmente por el incremento en el patrimonio.



Fuente: Atacocha * Cifras consolidadas

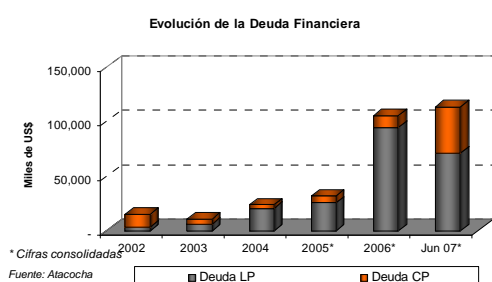
Estrategia Financiera

A partir de diciembre 2004, Atacocha ha incrementado su endeudamiento financiero a través de préstamos bancarios, para el financiamiento de nuevos proyectos. Lo anterior se debe a que la Empresa está aprovechando la coyuntura favorable para la minería, e incrementar sus niveles de reserva y su producción de minerales.

Atacocha utiliza instrumentos financieros derivados como contratos a futuro (*forwards*) y opciones de venta (*put options*), con el fin de reducir el riesgo de variaciones en los precios de los metales de los concentrados que produce y comercializa.

Endeudamiento

A junio 2007, los pasivos consolidados de Atacocha ascendieron a US\$186.4 millones, menores a los del cierre del 2006 (US\$194.2 millones), y estuvieron compuestos por: deuda financiera (60.7%), cuentas por pagar comerciales (15.2%), impuestos y participaciones diferidas (9.5%), otras cuentas por pagar (8.1%), impuestos y participaciones corrientes (4.4%) y otros (2.1%).



La deuda financiera consolidada creció con respecto a la de diciembre 2006 (US\$105.0 millones), y ascendió a US\$113.2 millones, debido principalmente a préstamos de corto plazo por US\$32.5 millones, destinados al financiamiento de algunas inversiones.

Composición de la Deuda Financiera (A junio 2007)

Acreedor	Saldo (US\$)	Interes	Vcto.
Citibank	25,000	Libor + 1.45%	2012
1a Emision Bonos Serie A	2,703	6.25%	2009
2a Emision Bonos Serie A	3,011	Libor + 2.5%	2009
BCP	6,050	Libor + 2.45%	2010
Interbank	7,763	Libor + 3%	2011
Deuda Concursal Poderosa	1,907	10%	2011
Scotiabank	8,678	5.66%	2008
Scotiabank	25,000	Libor + 2%	
Préstamos de corto plazo	32,537		
Arrendamiento Financiero	537		
Total	113,186		

Fuente: Atacocha

En diciembre 2006, Atacocha recibió un préstamo del Citibank N.A., por US\$75.0 millones, para cancelar los préstamos de corto plazo que financiaron la compra de las acciones de Poderosa. Dicho préstamo tiene una tasa de interés de Libor a 90 días + 1.45%, y se amortizará en nueve cuotas semestrales, con un año de gracias para el principal. Cabe señalar que el 20 de febrero del 2007, la Empresa realizó un prepago de US\$50.0 millones, por lo que el nuevo saldo asciende a US\$25.0 millones, manteniendo el cronograma de amortización y las condiciones originales.

En junio 2004, la Empresa colocó bonos corporativos por US\$10.0 millones en dos series, cuyos fondos se destinaron a reemplazar deuda bancaria, principalmente préstamos con el BankBoston y el BBVA Continental (ambos por créditos de US\$4 millones cada uno) y operaciones de corto plazo. Ambas series son amortizables semestralmente a partir de julio 2006 y tienen como fecha de vencimiento, junio 2009. La serie "A" cuenta con una tasa fija de 6.25% anual, mientras que la serie "B", con una tasa variable de Libor + 2.5% anual.

A mediados de diciembre 2004, Atacocha adquirió préstamos de corto plazo por US\$11.0 millones, con el fin de financiar la recompra de sus acciones a Milpo. Luego, a finales de diciembre 2004, la Empresa canceló dichas obligaciones de corto plazo con un préstamo a cinco años por el mismo monto, proveniente del BCP. Dicho financiamiento tiene una tasa de interés variable (Libor + 2.45%), amortizaciones trimestrales y vence en enero 2010. Asimismo, los principales resguardos financieros coinciden con los de los bonos emitidos.

En diciembre 2006, la Empresa recibió dos préstamos otorgados por Interbank, por un total de US\$8.0 millones, destinados a la ampliación de capacidad de plantas de tratamiento de sus subsidiarias. La tasa de interés que devengan es de Libor a 90 días + 3%, y se amortizará en 16 cuotas trimestrales, con un año de gracia para el principal.

La deuda concursal corresponde a Poderosa y se rige por el Convenio de Saneamiento aprobado en diciembre 2000. Está compuesta principalmente por préstamos bancarios y los intereses al 9 de abril del 2000, los cuales fueron capitalizados.

El 27 de junio del 2007, Scotiabank desembolsó un préstamo por US\$25.0 millones a favor de Poderosa, para que ésta cancele sus deudas. Dicho préstamo cuenta con un plazo de cinco años, uno de gracia para la amortización de capital, y la tasa de interés es de

Libor + 2% anual. Además, cuenta con garantías sobre inmuebles y concesiones.

Los préstamos de corto plazo sirvieron para el financiamiento de parte de los proyectos de expansión y exploración de Atacocha.

El ratio de deuda financiera / EBITDA a junio 2007, fue de 0.75x, menor al 0.86x presentado a fines del 2006. Lo anterior implica que bajo parámetros estáticos, el EBITDA generado en el año sería suficiente para cancelar su deuda financiera.

▪ Características de los Instrumentos

Bonos Corporativos

La Junta General de Accionistas de Atacocha realizada el 16 de marzo del 2004, aprobó emitir bonos corporativos a través de un Programa de emisión hasta por un monto máximo en circulación de US\$50 millones o su equivalente en moneda nacional. El estructurador del Programa fue Citibank del Perú S.A. y el agente colocador fue Citicorp Perú S.A.

El Programa tenía una duración de dos años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de CONASEV, prorrogable por uno o más periodos similares, bastando para ello el consentimiento de la Compañía y de la Entidad Estructuradora. El número de emisiones y series se definió de acuerdo a las necesidades de la Compañía y las condiciones del mercado vigentes. Asimismo, las series de cada emisión podían tener plazos distintos entre sí.

La Compañía Minera Atacocha, ofertó dos emisiones de hasta US\$10 millones cada una (una a tasa fija y la otra a tasa variable), para que entre ambas se colocaran US\$10 millones. Así, el 24 de junio del 2004 la Compañía realizó la colocación de los Bonos Atacocha - Primera Emisión Serie A y Segunda Emisión Serie A.

Un aspecto importante que debe mencionarse es que si bien el Primer Programa de Bonos Corporativos corresponde a un máximo de US\$50 millones, Apoyo & Asociados Internacionales (AAI) sólo emite opinión sobre la primera y segunda emisión.

Bonos Atacocha – Primera Emisión: El monto colocado fue de US\$4.73 millones, a una tasa de interés fija de 6.25% y a un plazo de cinco años, siendo la fecha de cancelación el 25 de junio del 2009.

Los bonos se amortizarán semestralmente en cuotas equivalentes a 1/7 del monto total emitido. Asimismo, contó con un período de gracia de 24 meses para la amortización, mientras que los intereses son pagados al final de cada semestre.

Bonos Atacocha – Segunda Emisión: El monto colocado fue de US\$5.27 millones, a una tasa de interés variable (Libor + 2.50%) y a un plazo de cinco años, siendo la fecha de cancelación el 25 de junio del 2009.

Los bonos se amortizarán semestralmente en cuotas equivalentes a 1/7 del monto total emitido. Por otro lado, tuvo un período de gracia de 24 meses para la amortización, mientras que los intereses son pagados al final de cada semestre.

Los recursos captados por la Primera y la Segunda Emisión se destinaron al prepago de la deuda bancaria de corto y largo plazo, así como a la optimización de otros financiamientos del Emisor.

Ninguna de las emisiones cuenta con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con el patrimonio de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía ha asumido ciertos compromisos (*covenants*) cuyo objetivo es salvaguardar la solvencia de la Empresa y, por ende, el pago oportuno de los bonos. Entre los principales se puede mencionar:

- Atacocha se obliga a mantener un índice de cobertura de deuda (deuda financiera / EBITDA) no mayor a 2.5x, calculado en las fechas de los estados financieros trimestrales.
- La Compañía deberá mantener un índice de endeudamiento (pasivo total / patrimonio neto) no mayor a 1.2x, calculado sobre la base de los estados financieros trimestrales.
- Atacocha deberá mantener un índice de vida útil (reservas probadas y probables / mineral tratado) mayor al número que resulte de la suma de los años que restan para la redención total de los bonos, más uno, calculado al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año, sobre la base de los estados financieros trimestrales.
- Atacocha se obliga a mantener un patrimonio neto mínimo de S/. 170.0 millones, al cierre de los trimestres que vencen el 31 de marzo, 30 de junio, 30 de setiembre y 31 de diciembre de cada año de vigencia de los bonos.

- Atacocha no podrá realizar operaciones de *leaseback* u otorgar activos en garantía a favor de terceros, con excepción de: i) las garantías constituidas sobre activos fijos adquiridos después de la suscripción del Contrato Marco, que fueran asumidas con el propósito de financiar la totalidad o parte del costo de adquisición de dichos activos; o, ii) *leasebacks* y garantías hasta por un monto acumulado que no exceda el 10% de su patrimonio neto.
- La Empresa no podrá acordar distribuciones de dividendos, reducciones de capital o pago de suma alguna por tales conceptos, si razonablemente, prevé que alguno de dichos eventos puede generar un evento de incumplimiento.

Covenants - Atacocha

Indicadores	Jun-07
Índice de cobertura de deuda (x)	0.60
Índice de endeudamiento (x)	0.66
Patrimonio total (S/. MM)	599.40
PVC + 1 (años)	6.50

Fuente: Atacocha

Acciones

Compañía Minera Atacocha cuenta con acciones comunes y acciones de inversión, todas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), y con valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Cabe señalar que en febrero 2007, se acordó el aumento del capital social de Atacocha por aproximadamente US\$75.9 millones, por la capitalización de utilidades, reservas de libre disposición y la prima obtenida por la emisión de las acciones clase B.

Como consecuencia de lo anterior, se emitieron acciones clase A, clase B y de inversión, en una proporción equivalente al 100% del total de acciones en circulación, por lo que el número de acciones de cada tipo se duplicó.

Acciones - Atacocha

(Al 30 de junio del 2007)

Tipo	Cantidad
Comunes A	268,162,638
Comunes B	67,717,834
Inversión	148,979,226

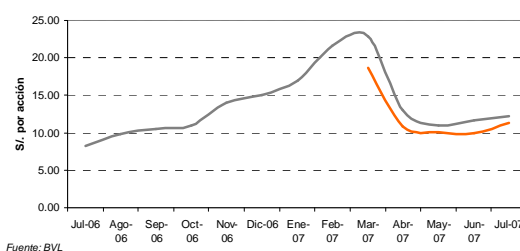
Fuente: Atacocha

A junio 2007, las acciones clase A presentaron un monto negociado de S/. 35.3 millones en los últimos 12 meses, con lo cual el indicador de rotación - medido como el porcentaje del monto transado en dicho período sobre su capitalización bursátil - fue de 1.1%. El monto negociado representó el 0.49% del total de mineras comunes y el 0.2% de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Por otro lado, la capitalización bursátil a junio 2007 (el valor de mercado del conjunto de acciones comunes de acuerdo con su cotización) ascendió a S/.3,110.7 millones. El indicador de presencia fue de 60.8%, el cual indica qué porcentaje de los días de negociación fue transada la acción en el mercado.

Las acciones clase B se negocian en la BVL a partir de marzo 2007, con una cotización inicial de S/. 18.7 por acción. A junio 2007, mostraron una capitalización de S/. 765.2 millones.

Evolución Precio Acciones Comunes Atacocha



Fuente: BVL

Las acciones de inversión se negociaron hasta por S/.628.7 millones en los últimos 12 meses, lo que representa el 27.7% del total de mineras de inversión. El indicador de rotación de la acción fue de 42.8% y la capitalización bursátil de la acción, a junio 2007, ascendió a S/. 1,468.9 millones. El indicador de presencia de la acción fue de 99.6%.

Cabe señalar que el 13 de junio del 2007, se inició la Oferta Pública de Intercambio (OPI) de acciones de inversión por acciones clase B. El 31 de agosto del mismo año se venció el plazo para el intercambio de dichas acciones, cuyo resultado fue una aceptación del 99.4505% y el rechazo del 0.5494%. De este modo, el total de acciones clase B emitidas ascendió a 216'596,720 acciones, de las cuales, el 10.68% se encuentra en tesorería.

Indicadores Bursátiles - Acciones Comunes Clase A

	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Monto Negociado*	185	3,294	3,585	952	1,958	2,467	3,672	5,598	1,832	5,018	6,341	377
Precio**	8.22	9.85	10.50	11.00	14.05	15.00	17.00	21.60	22.90	13.00	11.00	11.60
Frecuencia	30.00%	68.18%	47.62%	50.00%	47.62%	78.95%	81.82%	55.00%	63.64%	84.21%	77.27%	45.00%
Capitalización Bursatil*	1,224,609	1,467,446	1,564,262	1,638,772	2,093,158	2,234,689	2,532,647	2,855,932	3,070,462	3,486,114	2,949,789	3,110,687

* En miles de Nuevos Soles

** En Nuevos Soles

Indicadores Bursátiles - Acciones de Inversión

	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Monto Negociado*	22,473	29,158	40,096	28,315	29,826	46,041	63,244	56,493	71,891	100,895	106,390	33,908
Precio**	6.17	6.15	8.10	8.35	10.45	11.80	14.00	17.60	18.70	11.30	10.11	9.86
Frecuencia	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	94.74%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Capitalización Bursatil*	459,601	581,019	603,366	621,988	778,416	878,977	1,042,855	1,311,017	1,392,956	1,683,465	1,506,180	1,468,935

* En miles de Nuevos Soles

** En Nuevos Soles

Resumen Financiero - Compañía Minera Atacocha S.A.

Cifras en miles de dólares estadounidenses

Tipo de Cambio Soles/USD a final del Período	3.196 Jun-07	3.259 Jun-06	3.196 Dic-06	3.430 Dic-05	3.282 Dic-04	3.463 Dic-03	3.514 Dic-02
Indicadores Financieros							
EBITDA/Gastos Financieros(X)	19.79	54.84	36.02	35.54	71.12	33.57	14.34
(EBITDA-Inv. en Act. Fijo)/Gastos Financieros(X)	5.55	35.73	0.87	19.79	37.55	16.26	6.18
Deuda Financiera Total/EBITDA (X)	0.75	0.28	0.86	0.52	0.53	0.51	1.09
Deuda Financiera Neta/EBITDA (X)	0.69	0.24	0.84	0.43	0.50	0.47	1.02
Deuda Financiera Total/Capitalización (%)	28.5%	23.0%	33.0%	29.3%	27.2%	14.9%	21.2%
Deuda F. N. / Ebitda-Capex-IR-Part.	41.18	0.70	-2.97	1.29	1.48	1.22	3.15
Resultados							
Ventas Netas	127,385	79,363	188,510	101,496	81,425	53,231	44,798
%Cambio	60.5%	-57.9%	85.7%	24.6%	53.0%	18.8%	-69.5%
EBITDA /1	75,226	50,291	121,620	61,156	44,963	21,339	13,682
Margen EBITDA (%)	59.1%	63.4%	64.5%	60.3%	55.2%	40.1%	30.5%
Depreciación y Amortización	19,149	8,626	19,633	15,438	13,153	11,053	9,366
EBIT	56,077	41,665	101,987	45,718	31,810	10,287	4,316
Gastos Financieros	3,802	917	3,377	1,721	632	636	954
Costo de Financiamiento Estimado (%)*	10.8%	6.2%	4.9%	6.2%	3.7%	4.9%	2.0%
Utilidad Neta	35,194	25,630	81,137	24,382	17,296	8,625	3,242
Retorno sobre Patrimonio Promedio(%)	37.4%	60.5%	56.0%	34.9%	27.7%	14.7%	2.6%
Flujo de Caja							
Flujo de Caja Operativo	55,864	34,474	79,942	44,920	32,052	18,206	12,388
Variación del Capital de Trabajo	(28,396)	5,531	4,591	(7,480)	1,690	(2,539)	1,036
Flujo de Caja Operativo Neto	27,468	40,005	84,533	37,440	33,743	15,667	13,423
Inversión en Activos Fijos**	(54,129)	(17,527)	(118,698)	(27,106)	(21,223)	(11,005)	(7,785)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	378	404	561	40	71	187	106
Otras Inversiones, Neto	(49,005)	(22,712)	(87,350)	(17,469)	(9,778)	-	423
Variación Neta de Deuda	(3,429)	(1,481)	59,892	(1,068)	21,096	(4,349)	(6,575)
Variación Neta de Capital	53,344	-	-	-	-	-	-
Pago de Dividendos	(16,950)	(14,925)	(28,245)	(8,030)	(9,409)	(1,000)	-
Otros Financiamientos, Neto	(6)	-	-	8,833	(13,648)	-	-
Variación Neta de Caja y Valores Líquidos	(42,329)	(16,236)	(89,307)	(7,360)	853	(501)	(406)
Flujo de Caja Disponible***	(11,101)	37,378	4,137	24,849	24,799	7,160	5,979
Balance							
Caja e Inversiones Corrientes	9,299	3,301	2,623	5,331	1,193	851	921
Activos Totales	470,396	160,980	407,155	143,011	120,719	95,587	90,466
Deuda Corto Plazo	42,508	15,759	10,726	6,494	3,261	4,469	11,722
Deuda Largo Plazo	70,724	11,937	94,279	25,287	20,380	6,314	3,199
Obligaciones Financieras Fuera de Balance†	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Total‡	113,232	27,696	105,005	31,781	23,641	10,783	14,920
Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria)	283,978	92,892	212,936	76,592	63,276	61,722	55,525
Capitalización	397,210	120,588	317,941	108,373	86,917	72,505	70,446
Liquidez							
Deuda Corto Plazo/Deuda Financiera Total	37.5%	56.9%	10.2%	20.4%	13.8%	41.4%	78.6%
Caja e Inversiones Corrientes/Deuda Corto Plazo(X)	0.22	0.21	0.24	0.82	0.37	0.19	0.08
EBITDA/(Deuda Corto Plazo + Gastos Financieros)(X)	3.00	5.72	8.62	7.44	11.55	4.18	1.08
Otros Índices							
Ventas de concentrados (TM)	69,239	69,061	139,031	160,797	157,853	168,797	162,387
Producción de concentrados (TM)	69,095	66,165	136,494	160,298	163,787	170,764	160,571
Precio promedio del Zinc LME (US\$/TM)	3,559.1	2,762.0	3,272.6	1,381.6	1,047.8	828.4	778.6
Precio promedio del Plomo LME (US\$/TM)	1,980.3	1,169.0	1,287.5	975.7	888.3	515.7	452.6

*Costo de Financiamiento Estimado = Intereses Pagados / Deuda Financiera Total Promedio. **Inversión en Activos Fijos: Incluye inversiones en exploración, preparación y desarrollo minero. ***Flujo de Caja Libre=EBITDA-Intereses Pagados-Variación en Capital de Trabajo de Trabajo - Inv. en Activos Fijos. †Incluye arrendamientos operacionales multiplicado por ocho, y otros tipos de obligaciones con características de deuda financiera. ‡Deuda Financiera Total incluye Obligaciones Financieras Fuera de Balance.

Capitalización = Deuda Financiera Total + Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria). EBITDA=Resultado de Operación + Depreciación y Amortización

/1 El EBITDA no incluye los gastos de exploración y desarrollo, los cuales son capitalizados por la Empresa.

Las cifras a diciembre 2005 y 2006 son consolidadas.

A partir del 2007, los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses, por lo que las cifras previas a esa fecha fueron convertidas a dicha moneda para efectos comparativos.

ANTECEDENTES

Emisor:	Compañía Minera Atacocha S.A.
Domicilio legal:	Av. Javier Prado Oeste 980, San Isidro.
RUC:	20100123500
Teléfono:	(511) 6123600
Fax:	(511) 6123610

RELACIÓN DE DIRECTORES

Carlos Guillén Sanz	Presidente
Jaime Bustamante Romero	Vice - Presidente
Miguel de Orbegoso Tudela	Director
José Picasso Salinas	Director
Manuel Galup Fernández Concha	Director
Manuel Montori Alfaro	Director
Carlos Montori Alfaro	Director
Francisco José Gallo López	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Juan José Herrera Távara	Gerente General
Sergio Guillermo Escalante Ruiz	Sub Gerente General Corporativo
Bertha Lourdes Tord Florez	Gerente Corporativo de Comercialización
José Manuel Pando Pando	Gerente Corporativo Legal
Fernando Ferreyros Rieckhoff	Gerente de Recursos Humanos y Administración
Felipe Injoque Espinoza	Gerente Corporativo de Responsabilidad Social y Medio Ambiente
William Coronado Falcón	Gerente Corporativo de Tecnología de la Información
Carlos Smith Alva	Gerente Corporativo de Proyectos Especiales
Juan Manuel Ruiz-Conejo Carlos	Gerente de Atacocha

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

COMUNES

Esper Investment Corporation	12.06 %
Mabelse Corporation	11.03 %
Piro S.A.	10.42 %
Manuel Montori Alfaro	10.07 %
Compañía Minera Atacocha S.A. (*)	10.00 %
Empresas Liguria S.A.	9.46 %
IN – Fondo 2	5.25 %
Otros	31.71 %

(*) Incluye las 14'897,923 acciones en tesorería

DE INVERSIÓN

IN – Fondo 2	9.4 %
HO – Fondo 2	5.3%
RI – Fondo 3	5.1%
IN – Fondo 3	4.7%
RI – Fondo 2	4.4%
Otros	71.0 %

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, acordó la siguiente clasificación de riesgo para los instrumentos de la empresa **Compañía Minera Atacocha S.A.:**

	<u>Clasificación (*)</u>
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Atacocha	Categoría AA (pe)
Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Atacocha	Categoría AA (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1a (pe)
Acciones de Inversión	Categoría 1a (pe)

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.

() La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo.*