



# COMPAÑIA MINERA ATACOCHA S.A.A.

RB 016-08

San Isidro, 30 de abril 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 auditada al 31 de diciembre del 2007, acordó mantener para nuestros valores las siguientes categorías de riesgo:

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

*Definición:*

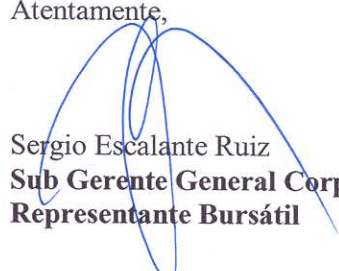
CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando un muy bajo riesgo crediticio. Esta capacidad no es significativamente vulnerable a eventos imprevistos.

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° 13/2008: 25 de abril del 2008  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2007

Analista: Carla Miranda Polar  
cmiranda@classrating.com

### Clasificaciones Vigentes

Solvencia	AA
Acciones Comunes	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 del 2007, Compañía Minera Atacocha registró ventas por S/. 527.1 millones, lo que significó una reducción sobre los ingresos del 2006 de S/. 81.9 millones (-13.45%). Cabe destacar, el impacto relativo de la caída del precio de los metales durante el primer, tercer y cuarto trimestre del 2007, en especial del zinc y el cobre, a pesar de la leve recuperación que se presentó durante el segundo trimestre del 2007. Ello provocó, al cierre del 2007, una disminución en los volúmenes vendidos de concentrados (-4.34%, con respecto al cierre del 2006).

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, su nueva presa de relaves y las subestaciones eléctricas de Chicrin.

El Grupo Atacocha ha pasado de ser 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 proyectos auríferos.

Por tanto, buscando dicha diversificación, en noviembre del 2007, una subsidiaria de Compañía Minera Atacocha (Empresa Energética de Chaprín S.A.) compró 92% de las acciones de Quitaracsa S.A. Empresa de Generación Eléctrica, adquiriendo los derechos correspondientes al

desarrollo de la central hidroeléctrica del mismo nombre. Dicho proyecto implicará una inversión de alrededor US\$ 100 millones financiado un 60% con financiamiento externo y el resto con recursos propios. Recientemente, en marzo del 2008, una subsidiaria de Compañía Minera Atacocha (Corporación Minera San Manuel S.A.) ha decidido escindirse, creando la empresa Atagold S.A., la cual planea priorizar su desarrollo en base a proyectos auríferos.

### Resumen financiero

En miles de nuevos soles de diciembre del 2007

	Dic.2005	Dic.2006	Dic.2007
Ventas netas	370,700	609,043	527,143
Resultado operacional	167,086	356,033	261,299
Gastos financieros	6,295	9,079	14,845
Resultado no operacional	-27,172	-9,347	27,267
Utilidad neta	89,236	222,853	196,627
Total Activos	516,690	882,195	1,200,902
Disponibles	7,644	974	19,369
Deudores	71,101	82,406	59,129
Existencias	24,429	16,509	11,906
Activo Fijo	322,642	359,081	482,736
Total Pasivos	236,157	478,824	415,959
Deuda financiera	106,567	301,652	201,050
Patrimonio	280,534	403,371	784,943
Result. Operacional / Ventas	45.07%	58.46%	49.57%
Utilidad Neta / Ventas	24.07%	36.59%	37.30%
Flujo depurado / Activos Prom.	46.27%	62.99%	38.63%
Rentabilidad patrimonial	35.00%	65.17%	33.09%
Liquidez corriente	1.29	2.64	1.31
Liquidez ácida	0.84	0.59	0.47
Deuda / Patrimonio	0.84	1.19	0.53
Deuda Financiera / Patrimonio	0.38	0.75	0.26
% de Deuda corto plazo	41.55%	29.75%	39.80%
D. Financiera / Flujo depurado	0.54	0.76	0.57
Índice de Cobertura Histórica	11.59	8.05	27.62
Mineral Tratado (TM)	1,241.97	1,264.39	1,304.28
Ventas concentrados Zinc (TM)	99,457	105,185	104,343
Precio en LME (US\$ / TM)	1381.55	3272.60	3248.30
Ventas concentrados Pb (TM)	52,069	27,745	19,939
Precio en LME (US\$ / TM)	975.65	1287.50	2618.60

Las inversiones totales efectuadas por Atacocha durante el año 2007, alcanzaron US\$ 68.6 millones, 2.18 veces el monto registrado durante el periodo 2006 y las posibilidades de expansión generados por las inversiones son cada vez mayores, buscando impulsar la diversificación de proyectos. 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 diciembre del 2007 de S/. 62.9 millones (-13.13%), lo que se vio reflejado en la capacidad de cobertura de deuda durante el periodo analizado (8.05 veces a diciembre del 2006 vs. 27.62 veces a diciembre del 2007), debido a una menor proyección de carga financiera. La menor carga financiera estuvo vinculada principalmente por el prepago 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 ha traducido, a su vez, en un aumento de su rentabilidad histórica promedio de los activos en los últimos siete años, y consecuentemente en un flujo proyectado creciente. La clasificación de riesgo otorgada está respaldada por la consolidación de los resultados obtenidos por la compañía, lo que se traduce en una creciente e importante capacidad de generación de caja, dentro de un contexto internacional y nacional, favorable para el sector. Asimismo, cuenta con una adecuada capacidad administrativa y con estrategias de crecimiento para el mediano plazo, lo que incluye la búsqueda y el desarrollo de nuevos proyectos de inversión.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se presentan positivas, debido a su creciente capacidad de generación de recursos y de cobertura de sus pasivos, así como por sus inversiones en activos fijos destinados a aumentar la capacidad y la eficiencia de procesamiento de su planta concentradora, junto a los proyectos de expansión de sus operaciones dentro y fuera del sector minero, lo que debe incidir favorablemente en sus reservas en el transcurso de los próximos años, en su capacidad de tratamiento de mineral, y en una mayor eficiencia económica.

### 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 distribuida entre distintas empresas con el mismo objeto social y/o 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 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 Publica 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 Clase B, motivados por su mayor liquidez potencial puedan hacerlo, aprobándose también una OPI de acciones con derecho a voto (Clase A) por acciones sin derecho a voto (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 distribuible 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.

<b>Accionistas Comunes Clase A (al 31/12/2007)</b>	<b>%</b>
Esper Investment Corporation	13.40
Mabelse Corporation	12.26
Piro S.A.	11.58
Manuel Montori Alfaro	11.19
Empresa Liguria S.A.	10.51
Otros	41.06
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

<b>Accionistas Comunes Clase B (al 31/12/2007)</b>	<b>%</b>
Accionista A	9.62
Accionista B	7.95
Accionista C	7.25
Accionista D	6.85
Otros	68.33
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

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). También, 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 setiembre 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. En diciembre del 2007, la compañía adquirió 100,340 acciones de inversión que constituyen el saldo (0.07% de la OPI) del 100% del total emitido y que resultaran restantes al culminar la OPI de acciones de inversión por acciones Clase B sin derecho a voto, no existiendo ninguna acción de inversión en poder de terceros, con lo que, en enero del presente año, se procedió al deslistado de las acciones de inversión del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.

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 totalizará 268'162,638 acciones Clase A y 216'596,720 acciones Clase B (196'732,822 en circulación y 19'863,898 acciones en tesorería), 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% de la utilidad de dicho ejercicio.

Asimismo, en los meses de junio, setiembre, diciembre del 2007 y en febrero del 2008 se distribuyeron dividendos en efectivo a cuenta de las utilidades del ejercicio 2007 por S/. 22'753,192, S/. 32'320,699, S/. 23'367,956 y S/. 18'993,096 respectivamente, lo que totalizó un dividendo repartido total y en efectivo de S/. 97'808,359, equivalente al 52% de la utilidad del ejercicio 2007.

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social se encuentra representado por 335'203,876 acciones de Clase A y 270'746,367 acciones de la Clase B, de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

En febrero del 2008, la JOAA acordó aumentar el capital social de la corporación, el cual se incrementó de S/. 484'759,358 a S/. 605'950,243 (S/. 86'019,479 proveniente de la ganancia en la venta de acciones Clase B de tesorería y S/. 15'715,037 de la capitalización de utilidades del periodo). En consecuencia, se emitirán acciones liberadas en la proporción de 25% (1 acción Clase A por cada 4 acciones Clase A poseídas, 1 acción Clase B por cada 4 acciones Clase B poseídas).

#### b. Grupo Económico

A diciembre del 2007, Atacocha tenía 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, en Corporación Peruana Cocachacra S.A. y en Calcios del Pacifico Sur S.A. Asimismo, ha adquirido una participación de 99.98% en la empresa El Quinual S.A:

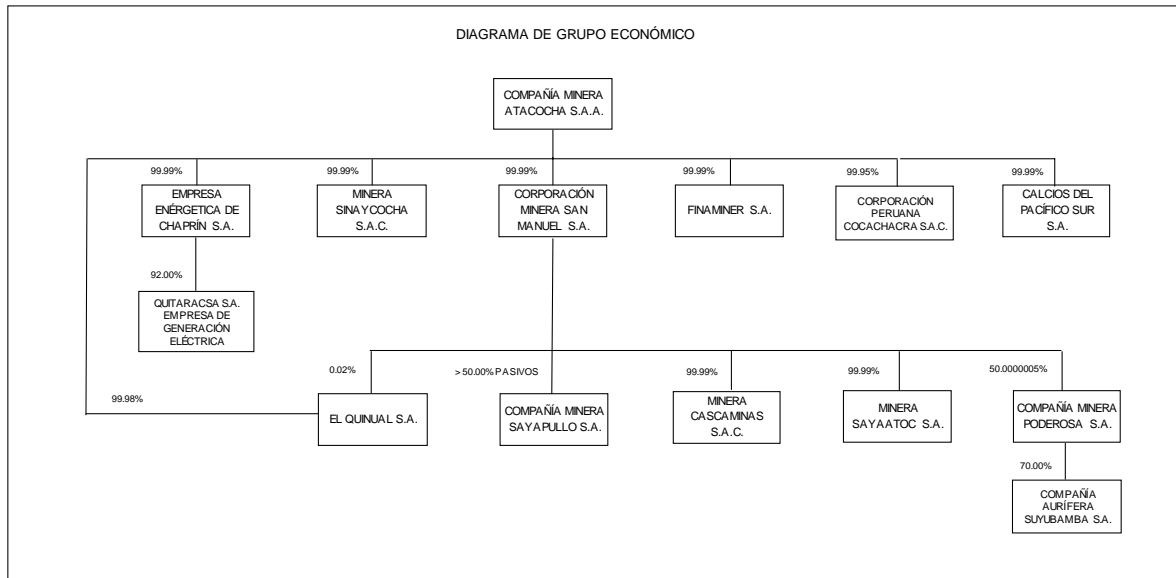
A su vez, Corporación Minera San Manuel tiene una participación de 50.0000005% en Compañía Minera Poderosa S.A., y de 99.99% en Minera Cascaminas S.A.C. y en Minera Sayaatoc S.A., siendo además propietaria de más del 50% de los pasivos de Compañía Minera Sayapullo S.A., mientras que Compañía Minera Poderosa S.A. posee 70% de Compañía Aurífera Suyubamba S.A.

#### 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.



En setiembre del 2006 se adquirió 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 (como parte del saldo adeudado por Minera San Manuel a la compañía).

En el 2007, la gestión de la corporación estuvo enfocada en el gerenciamiento de la campaña de perforación de Minera Sayaatoc S.A., así como en la prestación de servicios de geología, ingeniería y construcción a Minera Sinaycocha S.A.C. y Minera Cascaminas S.A.C.

En marzo del 2008, entró en vigencia la escisión de la Corporación Minera San Manuel S.A., la cual tuvo como resultado la creación de la empresa Atagold S.A., buscando priorizar sus proyectos auríferos.

### 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.

A la fecha, el proyecto se encuentra en una fase de Exploración Geológica y está siendo desarrollado sobre las antiguas concesiones de Compañía Minera Sayapullo S.A. Los trabajos desarrollados fueron ejecutados en tres fases: (i) compilación de data y reconocimiento geológico en el 2005; (ii) campaña de cartografía, geoquímica y geofísica en el 2006, y (iii) campaña de perforación diamantina y aire reverso, culminada en el 2007, con 33,401 metros correspondiente a 148 sondajes, ejecutados en los targets San Lorenzo-El Carmen, Recreo, Salvador y Pórfido Sayapullo.

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 ha realizado cartografía, trincheras y muestreo que ha permitido incrementar recursos auríferos, así como 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, indican 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.

Sayaatoc		Ley Au	Au	Ag
Potencial - Oxidos	TM	(Gr / TM)	Oz. Eq.	Oz. Eq.
San Lorenzo	26,047,449	0.6	260,236	11,728,721
Salvador	30,000,000	0.5	482,261	9,645,216
Amparo-Recreo	8,000,000	0.5	107,705	5,513,848
Trinilaya	2,000,000		45,011	1,286,028
Sayapullito	15,560,000	0.6	180,095	-
Orosay-3Chorros	7,500,000	0.7	101,275	-
Sandra	9,270,000	0.7	125,176	-
<b>Total</b>	<b>98,377,449</b>		<b>1,301,758</b>	<b>28,173,813</b>
Potencial - Sulfuros	TM	Ley Au	Au Oz.	Ag Oz.
Amparo-Recreo	106,000,000	0.1	456,540	61,407,880
Salvador	70,000,000		225,055	38,259,360
<b>Total</b>	<b>176,000,000</b>		<b>681,595</b>	<b>99,667,240</b>

#### 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.

En su primer año de operación, la empresa ha visto estabilizada su producción alcanzando al cierre del 2007, un nivel de producción de 180 toneladas por día (TPD) con leyes de cabeza de 9.39 gr./TM de oro y una producción anual de 54,648 TMS.

Cascaminas	TMS	Ley Oro	Ley Plata	
		Gr / TM	(Oz / TM)	Oz Au Eq
<b>Oxidos</b>				
Reservas	82,332	3.73	8.38	21,378
Recurso	203,393	3.58	6.19	48,719
<b>Sulfuros</b>				
Reservas	147,906	2.14	12.82	41,797
Recurso	474,864	3.57	7.5	126,332
Potencial	239,100	3.48	6.25	56,891

En diciembre del 2007, la Minera Cascaminas absorbió a Minera Trinilaya S.A.C., la cual se extinguió sin liquidarse. El proyecto de la Minera Trinilaya 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)
<b>Sulfuros</b>						
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
<b>Oxidos</b>						
Potencial	3,120,000				1.00	20.00

#### Compañía Minera Poderosa S.A.

Por otra parte, al cierre del 2006 se concretó la incursión del Grupo Atacocha en el negocio de metales preciosos, al adquirir 50% de las acciones de Compañía Minera Poderosa S.A. ("Poderosa"), en el Departamento de La Libertad. Poderosa se encuentra ubicada en la provincia de Patate, 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 2007 las reservas alcanzaron 788,109 TMS, con una ley de 12.70 gr./TM de oro, y registra reservas prospectivas y potenciales de oro que ascienden a 7 millones de onzas.

Poderosa	2000	2007	Var %
Reservas TMS	463,844	788,109	69.9%
Ley Gr Au/TM	10.16	12.7	25.0%
Reservas Oz	151,545	312,872	106.5%
Producción Oz	64,195	83,777	30.5%
Precio US\$/Oz	279.29	696.43	149.4%

Respecto a la adquisición de acciones en Minera Poderosa, cabe mencionar, la medida cautelar dictada por el Tercer Juzgado Civil de la Corte Superior de Lima, 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.

#### El Quinual S.A.C.

La empresa inició sus operaciones en mayo del año 2007, con un proyecto de 15 Has. de páprika 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 "red globe" (de mesa) bajo sistema de conducción de parrón español.

### 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 de plomo en 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.

Durante el periodo 2007, la minera trató 29,010 TMS de mineral, con una producción de 3,770 TM de concentrados de zinc y 551 TM de concentrados de plomo, con leyes promedio de 6.89% y 3.22%, respectivamente.

En el mes de abril del 2007 se suspendió temporalmente las actividades debido al redimensionamiento de la operación, en el cual se amplió la planta concentradora a una capacidad de 500 TM/día e incrementar la capacidad de la presa de relaves.

Sinaycocha	TMS	Leyes Diluidas		
		Zn (%)	Pb (%)	(Oz Tr / TM)
Sulfuros	405,532	7.77	1.85	0.73
Reservas	405,532	7.77	1.85	0.73
Recurso	1,080,432	8.71	3.24	0.88
Potencial	4,858,351	6.42	3.33	1.81
<b>Total</b>	<b>6,344,315</b>	<b>6.89</b>	<b>3.22</b>	<b>1.58</b>

El potencial geológico de Sinaycocha permite pensar que la producción se irá incrementando, 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 de 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.

### 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 kv de 6.8 kilómetros entre Lucma y la unidad minera de Cascaminas, para interconectar dicha unidad con el Sistema Interconectado Nacional (SEIN) y se negoció un contrato de abastecimiento de energía entre Minera Cascaminas S.A.C. e Hidrandina S.A. En diciembre del 2006 se inició el desarrollo de dos subestaciones eléctricas para la compañía, Nueva Chicrín y Nueva Atacocha, que permitirán cubrir sus futuras necesidades de energía.

También se está desarrollando una subestación de mayores dimensiones para la compañía, la cual permitirá la interconexión al SEIN para cubrir las necesidades de los futuros proyectos hidroenergéticos, así como dar servicios a terceros.

Por otra parte se terminó con el estudio de repotenciación de la Central Hidroeléctrica de Chaprín y de construcción de la nueva Central Hidroeléctrica Pucurhuay, que permitirá aumentar la capacidad de producción de energía en 8MW adicionales (de 5.4 MW a 13.2 MW), otorgándose la buena pro para iniciar las obras civiles. Esta obra permitirá aumentar la eficiencia en el uso de los recursos hídricos, sin necesidad de paralizar la antigua Central Hidroeléctrica de Chaprín.

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.

El 30 de Noviembre del 2007, Empresa Energética de Chaprín S.A. compró 92% de las acciones de Quitaraca S.A. Empresa de Generación Eléctrica, adquiriendo los derechos correspondientes al desarrollo de la central hidroeléctrica del mismo nombre.

### Calcios del Pacifico Sur S.A.

El proyecto de Calcios del Pacifico Sur S.A. (empresa constituida en mayo del 2006), ubicado en la provincia de Caraveli, Arequipa, 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. Sus operaciones están dirigidas a la obtención de carbonato, óxido de calcio y suplemento de calcio, mediante la

explotación y tratamiento del yacimiento de conchuelas marinas existentes en sus concesiones.

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 iniciaron en el primer trimestre del 2008, mientras que las ventas de óxido de calcio se realizarán en el segundo semestre del 2008.

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

Calcios del Pacífico 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.

### Quitaracsa S.A. Empresa de Generación Eléctrica

Constituida en 1999, se ubica en la provincia de Huaylas, en la Región de Ancash. Tiene por objeto principal dedicarse a la generación y comercialización de energía eléctrica, la operación y mantenimiento de plantas generadoras y sistemas de transmisión de energía, así como la construcción de instalaciones de generación y de transmisión de energía eléctrica y cualquier otra actividad relacionada con el desarrollo y producción de energía en todas sus formas.

El proyecto utiliza los recursos hídricos de la cuenca del río Quitaracsa, de 368 km<sup>2</sup>, con 35 km<sup>2</sup> de glaciares.

Los trabajos de construcción iniciarían en abril del 2008 y culminar e iniciar la operación comercial en el 2011.

#### 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) la Gerencia General; (ii) la Sub Gerencia General Corporativa, que liderará 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) la Sub Gerencia General de Operaciones, que liderará 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.

#### Directorio

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

#### Administración

Gerente General:	José De Bernardis Cuglievan
Sub Gerente General Corporativo:	Sergio Escalante Ruiz
Sub Gerente General de Operaciones:	Ernesto Zelaya Pflucker
Gerente Corporativo:	
de Comercialización:	Bertha Tord Florez
de Finanzas y Contabilidad:	Juan Alberto Franco Regjo
de Legal:	Juan Pedro Van Hasselt Dávila
de Proyectos:	Carlos Smith Alva
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
Contralor	Raúl Pastor Rozas

Gerente:	
de Compañía Minera Atacocha S.A.A.:	Vacante
de Proyectos Especiales:	David Bayona Inche
de Compañía Minera Poderosa S.A.:	Marcelo Santillana Salas
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:	Guillermo Schwartzmann Larco
de Minera Cascaminas S.A.C.:	Oscar Frías Martinelli
de Minera Sayaatoc S.A.:	Oscar Frías Martinelli
de Minera Sinaycocha S.A.C.:	Ricardo Contreras Liza
de Empresa Quitaracsa S.A.:	Guillermo Schwartzmann Larco
de El Quinual S.A.:	Felipe Injoque Espinoza

Actualizado a abril del 2008.

A diciembre del 2007, el número de trabajadores en la compañía ascendió a 601 personas, entre obreros, empleados, ejecutivos y profesionales (355 personas al cierre del ejercicio 2006). Cabe destacar que en los últimos cinco años no se ha producido ninguna paralización por conflictos laborales.

## 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 7'723,539 TMS al cierre del 2007, lo que implica un horizonte de vida de mediano plazo. Ello ha sido alcanzado a través de los continuos trabajos de exploración y de 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
2007	7,723,539	2.35	5.50	0.34	3.32	0.012

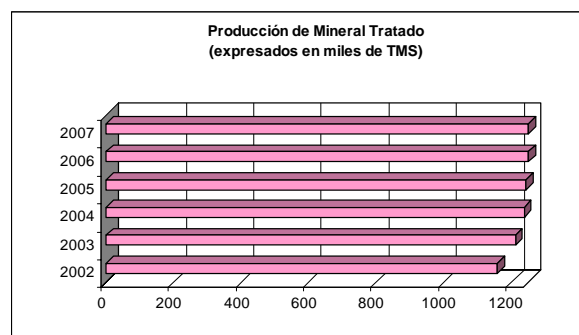
En relación a las leyes de los minerales, Atacocha ha presentado una evolución ligeramente decreciente: las leyes de plomo, zinc y cobre disminuyeron de diciembre del 2000 a diciembre del 2007, de 3.09%, 5.98% y 0.35%, a 2.35%, 5.50% y 0.34%, respectivamente.

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.

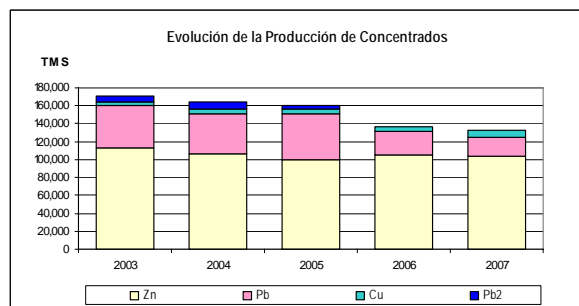
### b. Instalaciones, proceso productivo y producción

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 de 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 mínimo en el volumen de mineral tratado (+4.8 mil 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, mientras se efectuaba el reemplazo respectivo. Los resultados de estas inversiones empezaron a hacerse efectivos 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 millones TM, frente a 1.24 millones TM en el periodo 2005. Durante el periodo 2007, el volumen de mineral tratado ascendió a 1.3 millones TM versus 1.3 millones TM a diciembre del 2006 (+3.16%).



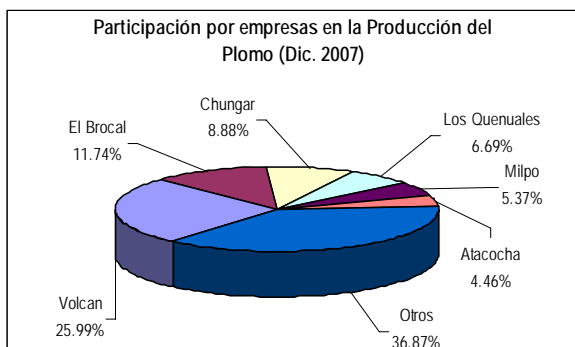
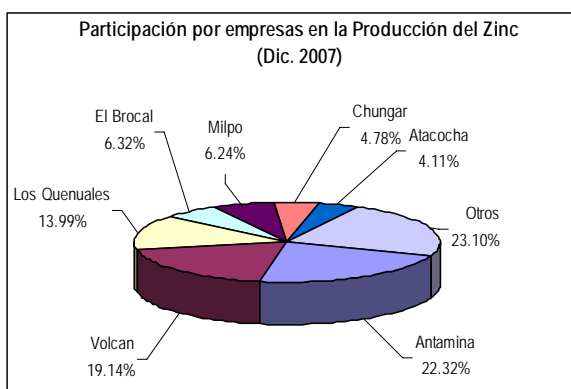
En relación con los concentrados producidos, a diciembre del 2007, el nivel de producción se redujo (-2.56%, -3,492 TM, con respecto a diciembre del 2006). Así, a diciembre del 2007, los concentrados producidos ascendieron a 133.0 mil TMS versus 136.5 mil TMS a diciembre del 2006.



A ello se 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.

De esta manera, a diciembre del 2007, la ligera reducción en la producción se explicó por la disminución en los concentrados de plomo y zinc, así como por el aumento en la producción de concentrados de cobre, respecto a los producidos en similar periodo del 2006 (-6.4 mil TMS de plomo, -24.35% y -157 TMS de zinc, -0.15%, +3.1 mil TMS de cobre, +54.72%).

A diciembre del 2007, la participación de Atacocha dentro de la producción agregada nacional se sitúa en el séptimo lugar entre las empresas productoras de zinc, sexto entre las empresas productoras de plomo, y décimo segundo en la producción de plata (contenidos de metal en concentrado).



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

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

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. Como resultado de este último proyecto se ha registrado una disminución sustancial del nivel de humedad de los concentrados.

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), que deberá comenzar 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, lo que permitirá disponer de relaves para los próximos 25 años de producción de la planta concentradora. Durante el 2007, se culminó con el proyecto de Depósito de Relaves de Atacocha, que demandó una inversión de US\$ 53.5 millones entre los años 2006 y 2007. El proyecto comprendió la construcción de la presa, un espesador, un tanque de "over flow" y un tanque de proceso.

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.

A diciembre del 2007, las inversiones realizadas ascendieron a US\$ 68.6 millones, superior en 119% a la registrada en el periodo 2006. Las mayores inversiones fueron realizadas en la nueva presa de relaves de Atacocha, el pique Santa Bárbara y las sub-estaciones eléctricas en Chicrín. Durante el 2008, la compañía continuará con el plan de inversiones operativas, principalmente en la conclusión de la nueva presa de relaves de Atacocha y del pique Santa Bárbara, la adquisición de una flota de tractores y semi-remolques para el transporte de concentrado, y el cambio de equipos de perforación antiguos por equipos con tecnología de punta. Estas inversiones contribuirán a la reducción de costos y de mermas en el transporte de mineral en la operación minera.

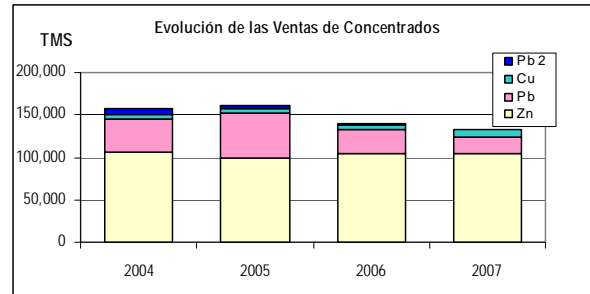
### 3. Situación Financiera

#### a. Resultados, Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre de diciembre del 2007, Compañía Minera Atacocha registró ventas por S/. 527.1 millones, lo que significó una disminución en sus ingresos a diciembre del 2006, de S/. 81.9 millones (-13.45%).

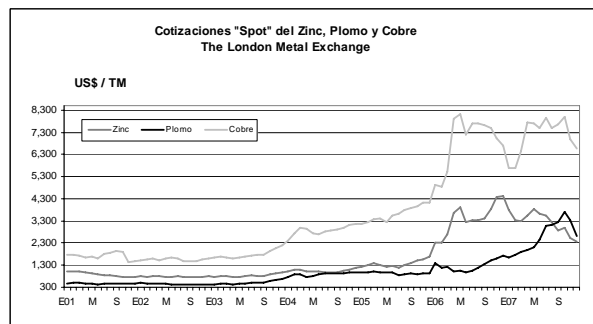
El principal factor que motivó la disminución en los ingresos por ventas, durante el periodo 2007 respecto a similar periodo del 2006, fue la caída del precio del zinc durante el primer y tercer trimestre y en mayor medida, durante el cuarto trimestre del 2007, a pesar de la leve recuperación que se presentó durante el segundo trimestre del 2007. Ello provocó, al cierre del 2007, una disminución en los volúmenes vendidos de concentrados (-4.34%, con respecto al cierre del 2006).

Durante el periodo analizado, la reducción en los volúmenes vendidos de concentrados, se explicó principalmente por el menor volumen del plomo (-7.8 millones TM) y la ligera reducción en el volumen de zinc (-842 TM), a pesar del incremento en el volumen de cobre (+3.1 millones TM), respecto a los volúmenes vendidos a diciembre del 2006.



Tanto en el caso del plomo como del zinc, esta situación fue paralela con el comportamiento de la producción (-24.35% y -0.15% respectivamente), mientras que la producción de cobre aumentó en 54.72%, así como las ventas de este concentrado (+55.91%), respecto a diciembre del 2006. De esta manera, se redujo la participación de los concentrados de plomo en los volúmenes de venta del emisor (14.99% frente a 19.96% al cierre de diciembre del 2006). El concentrado con mayor participación es el zinc (78.45% frente a 75.66% al cierre de diciembre del 2006), seguido del plomo y cobre (6.56% frente a 4.02% al cierre de diciembre 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). No obstante, durante el tercer y cuarto trimestre del 2007, en el caso del zinc, se volvió a presentar una caída en precios (-46.60%, variación entre diciembre del 2006 y diciembre del 2007).



Se registraron precios promedio para el zinc, cobre y plomo de US\$/TM 2,351, US\$/TM 6,585 y US\$/TM 2,594 respectivamente a diciembre del 2007, frente a precios promedio de US\$/TM 4,403, US\$/TM 6,671 y US\$/TM

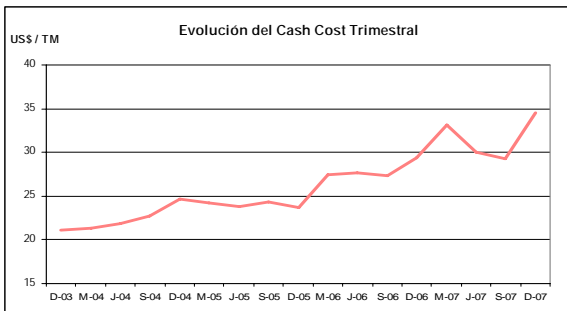
1,723, al cierre del 2006, destacando la reducción del zinc y cobre (-46.60% y -1.29% respectivamente) y la apreciación en el valor del plomo (+50.56%) en dicho periodo.

Dado que la compañía produce y vende concentrados de mineral (y no metales propiamente dichos), debe tenerse presente la evolución que tuvieron los valores de comercialización de los mismos, mostrando incrementos en el caso del zinc y plomo, de 6.49% y 71.78% respectivamente, mientras que el cobre presentó una reducción de 31.01%, respecto a diciembre del 2006.

Valor de Concentrados (US\$ / TM)				
	2004	2005	2006	2007
Zn	300.31	438.17	982.30	1,046.10
Pb	797.30	856.14	1,180.80	2,028.40
Cu	1,951.97	2,462.83	2,641.70	1,822.50
Pb 2	645.33	745.37	67.40	-

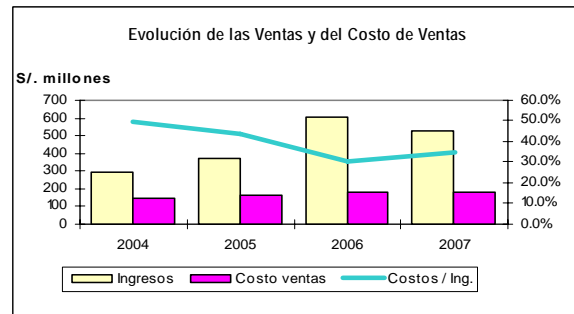
El costo operativo por su parte, registró una reducción de S/. 2.5 millones en relación a lo observado en el 2006, lo que estuvo asociada a la reducción en el volumen global de ventas de concentrados.

Sin embargo, esta reducción en los costos no se reflejó directamente en el "cash cost" promedio o "costo unitario promedio, sin incluir depreciación y amortización", la que alcanzó al cierre de diciembre del 2007 un valor de US\$ 30.7 por TM, frente a US\$ 27.9 por TM en diciembre del 2006. Ello 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, se presentó un aumento de 22.73% (S/. +15.3 millones respecto a lo registrado a diciembre del 2006), principalmente como consecuencia de mayores gastos de personal y de provisiones por cierre de mina, por concepto de servicios prestados por terceros (asesorías por la OPI de acciones Clase B) y otros gastos asociados al nuevo tamaño de la compañía minera. A ello se le sumó el monto de regalías mineras reconocido por la compañía de S/. 3.5 millones (S/.

2.8 millones al 31/12/2006), quedando un saldo por pagar al término del mes de diciembre del 2007, de US\$ 424.0 mil. Las fluctuaciones en los precios internacionales durante el periodo analizado, principalmente del zinc, la disminución en la venta de concentrados, así como el aumento relativo en los costos de ventas y en los gastos administrativos y de ventas, produjo una reducción de 26.61% en el resultado operacional a diciembre del 2007, en comparación con el obtenido durante el ejercicio previo y, equivalente a 49.57% de los ingresos del periodo (ratio en 45.07% y 58.46% al cierre del 2005 y del 2006).



Se presentó un importante aumento en el resultado no operacional (S/. -9.3 millones a diciembre del 2006 vs. S/. +27.3 millones a diciembre del 2007), lo cual permitió cubrir holgadamente los gastos netos no operativos, además de menores egresos tributarios y de participación de los trabajadores (como consecuencia del menor margen operativo), generando una utilidad neta de S/. 196.6 millones (-11.77% con respecto a diciembre del 2006).

El aumento en el resultado no operacional se dio a consecuencia de: (i) el aumento de S/. 14.5 millones en ingresos financieros, debido a mayores intereses por préstamos a empresas vinculadas; (ii) el aumento en ingresos no operativos (S/. +5.5 millones) relacionados primordialmente con el 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; (iii) la ganancia neta obtenida por conversión a dólares americanos de S/. 11.5 millones (S/. +10.4 millones con respecto a diciembre del 2006), y (iv) la menor carga de gastos no operativos (S/. 3.9 millones a diciembre del 2007 vs. S/. 15.8 millones a diciembre del 2006).

Los indicadores de rentabilidad medidos, tanto en términos patrimoniales, como respecto a los activos, reflejaron una disminución con respecto a diciembre del 2006, debido al importante crecimiento, tanto de los activos, como del patrimonio de la compañía (rentabilidad patrimonial promedio de 33.09% y rentabilidad sobre activos promedio de 16.37%)

**b. Endeudamiento patrimonial y estructura financiera**

Al cierre de diciembre del 2007, Atacocha presentó un incremento en sus activos totales de 36.13% respecto al cierre del 2006 (S/. +318.7 millones), sustentado principalmente en aquellos de naturaleza no corriente (S/. +477.7 millones), como consecuencia principalmente de las mayores inversiones financieras en acciones de capital de subsidiarias (S/. +336.1 millones), principalmente en la Corporación Minera San Manuel S.A., por un valor total de S/. 344.7 millones al 31/12/2007, 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 diciembre 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) los proyectos de exploración en sus subsidiarias Minera Sayaatoc S.A. (que abarca las antiguas propiedades de Compañía Minera Sayapullo S.A., adquiridas a partir del contrato de cesión y/o transferencia suscrito por Corporación San Manuel S.A. y esta última en diciembre del 2005) y Minera Trinilaya, poniendo en marcha a su vez esta última la planta de procesamiento mineral polimetálico; (v) desarrollo de Calciós del Pacífico Sur S.A., empresa propietaria de concesiones sobre mantos de restos fósiles con contenidos de 98% de pureza de cal.

Los activos fijos de Atacocha también colaboraron con el crecimiento del periodo 2007, 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/. 123.7 millones, neto de depreciación.

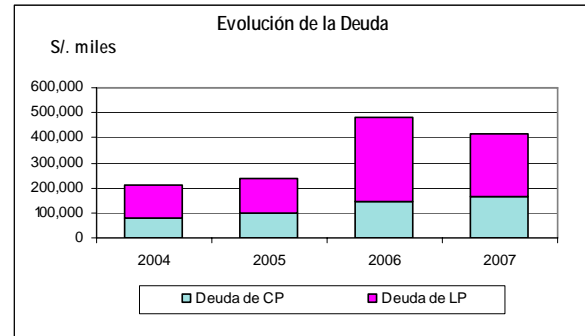
Resumen de Estados Financieros Consolidados y Principales Indicadores					
(En miles de Nuevos Soles al 31 de diciembre del 2007)					
	2003	2004	2005	2006	2007
Ventas Netas	213,596	295,227	370,700	609,043	527,143
Resultado Bruto	67,536	148,518	209,412	423,496	344,094
Resultado Operacional	41,277	115,335	167,086	356,033	261,299
Depreciación del ejercicio	44,350	47,690	56,443	61,712	70,241
Flujo depurado	70,268	145,171	196,772	394,446	354,574
Gastos Financieros	-2,550	-2,292	-6,295	-9,079	-14,845
Resultado no Operacional	-1,076	-16,719	-27,172	-9,347	27,267
<b>Utilidad Neta</b>	<b>34,611</b>	<b>62,709</b>	<b>89,236</b>	<b>222,853</b>	<b>196,627</b>
<b>Total Activos</b>	<b>383,558</b>	<b>437,695</b>	<b>516,690</b>	<b>882,195</b>	<b>1,200,902</b>
Disponibles	3,416	4,327	7,644	974	19,369
Deudores	39,758	38,704	71,101	82,406	59,129
Existencias	22,616	28,841	24,429	16,509	11,906
Activo Fijo	287,432	303,725	322,642	359,081	482,736
<b>Total Pasivos</b>	<b>135,888</b>	<b>208,273</b>	<b>236,157</b>	<b>478,824</b>	<b>415,959</b>
Deuda Financiera	47,057	86,212	106,567	301,652	201,050
<b>Patrimonio</b>	<b>247,670</b>	<b>229,421</b>	<b>280,534</b>	<b>403,371</b>	<b>784,943</b>
Result. Operacional / Ventas	19.32%	39.07%	45.07%	58.46%	49.57%
Utilidad Neta / Ventas	16.20%	21.24%	24.07%	36.59%	37.30%
Flujo Depurado / Activos Prom.	19.56%	38.00%	46.27%	62.99%	38.63%
Rentabilidad Patrimonial	14.61%	26.29%	35.00%	65.17%	33.09%
Liquidez corriente	1.15	1.12	1.29	2.64	1.31
Liquidez ácida	0.74	0.70	0.84	0.59	0.47
Deuda / Patrimonio	0.55	0.91	0.84	1.19	0.53
Deuda Financiera / Patrimonio	0.19	0.38	0.38	0.75	0.26
% de Deuda de corto plazo	43.04%	37.63%	41.55%	29.75%	39.80%
D. Financiera / Flujo Depurado	0.67	0.59	0.54	0.76	0.57
Índice de Cobertura Histórica	15.54	8.43	11.59	8.05	27.62
<b>Covenants del Programa de Bonos</b>					
Índ. Cobert. deuda (< 2,5x)	0.54	0.58	0.53	0.72	0.54
Índ. Endeud. (< 1,20x)	0.55	0.91	0.84	1.19	0.53
Patrimonio mín. (S/. 170 MM)	247,670	229,421	280,534	403,371	784,943

Dicho crecimiento se vio contrarrestado con la reducción de S/. 159.0 millones en activos corrientes (-42.36%), como consecuencia principalmente de las menores cuentas por cobrar a empresas vinculadas (S/. -152.8 millones), correspondiente al saldo de préstamos otorgados a empresas vinculadas para ser utilizados en sus actividades de operación e inversión.

El crecimiento de la compañía 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 diciembre del 2007 de S/. 62.9 millones (-13.13%). 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, al cierre del 2007, ascendió a US\$ 19 millones. Por otro lado, durante el periodo 2007, la compañía ha recibido nuevos préstamos con el Banco de Crédito (por un total de US\$ 13.0 millones con vencimiento en enero del 2010), del Banco Scotiabank (saldo de US\$ 10.9 millones con vencimiento en agosto del 2009) y del Banco Continental BBVA (saldo de US\$ 4.6 millones con vencimiento en enero del 2010, y un saldo de US\$ 7.3 millones con vencimiento en julio del 2009).

El saldo total de deuda financiera al cierre del 2007 fue de S/. 201.0 millones (S/. 301.6 millones a diciembre del 2006), de lo cuales S/. 32.3 millones corresponden a vencimiento corriente.



Los préstamos descritos anteriormente, concentraron en conjunto 65.67% de las obligaciones del emisor en el largo plazo, mientras que las provisiones para cierre de mina representaban 20.05%; los impuestos y las participaciones diferidas representaron 12.57%; finalmente, la Primera y Segunda Emisión de Bonos Corporativos alcanzaron 1.71% del total de pasivos de largo plazo.

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 39.80% a diciembre del 2007, principalmente debido a cuentas y documentos por pagar (S/. +47.2 millones) y la porción corriente de deuda bancaria de largo plazo (S/. 15.2 millones).

El patrimonio por su parte se vio fortalecido en S/. 381.6 millones (+94.6% con respecto a diciembre del 2006), debido principalmente al incremento en el capital social de la compañía (S/. 141.1 millones a diciembre del 2006 vs. S/. 428.9 millones a diciembre del 2007).

Dicho fortalecimiento patrimonial acompañado de la disminución de la deuda financiera del emisor a diciembre del 2007, permitió una importante reducción de su nivel de apalancamiento a 0.53 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

La reducción de los activos de corto plazo (-42.36% con respecto a diciembre del 2006) relacionado principalmente con la reducción en las cuentas por cobrar a empresas afiliadas (S/. -152.8 millones), junto al aumento de los pasivos de corto plazo (+16.22% con respecto a diciembre del 2006) provocaron una reducción en el ratio de liquidez, el cual pasó de 2.64 veces a diciembre del 2006 a 1.31 veces al 31/12/2007.

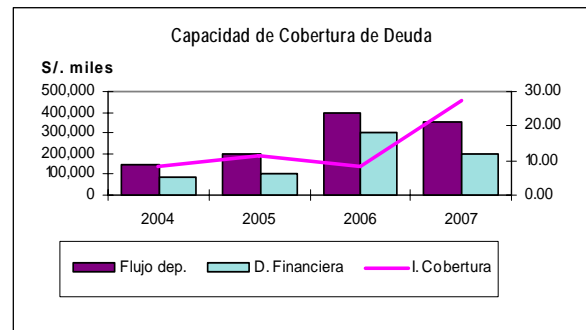
El ratio de liquidez ácida mostró un comportamiento similar, disminuyendo la cobertura de las obligaciones corrientes a

0.47 veces, frente a un nivel de 0.59 veces al cierre del 2006. Ello se explicó debido al incremento en la porción corriente de deuda de largo plazo. Esta disminución de liquidez, se produce en un rango adecuado, donde destaca el importante y creciente nivel de generación de caja con que opera Atacocha, con alta rotación de inventarios (44 veces a diciembre 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 oportunamente con sus obligaciones pasivas y de dividendos, lo que se vio demostrado durante el periodo bajo análisis. Durante el periodo analizado, Atacocha invirtió más de US\$ 68.6 millones en activos fijos, en exploración y desarrollo, en depósitos de relaves, y en importantes proyectos de inversión a través de sus empresas subsidiarias (inversiones en acciones de capital) 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/. 97.8 millones a cuenta de las utilidades del periodo 2007.

**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 diciembre del 2007, el índice de cobertura alcanzó 27.62 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 seis años, y consecuentemente en un flujo proyectado creciente.



## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Acciones

Al 31 de diciembre del 2007

Denominación:	Acciones Comunes Clase A	Acciones Comunes Clase B
Acciones Suscritas:	268'162,638	216'596,720
Valor nominal:	S/. 1.00	S/. 1.00
Capitalización bursátil:	2,038'036,049	1,563'828,318
Frecuencia de negociación:	72.22	100.00
Precio promedio (al 30/09/2007):	8.03	7.98
Utilidad por acción (al 30/09/2007):	S/. 0.15578	S/. 0.15578

### 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