



memoria anual / anual report

La riqueza de Poderosa



2006



Hoy toma distancia y observa. Formas parte de un todo natural, siente lo cerca que estás de él. Reconoce cada pieza de la naturaleza, porque observar es conocer e interpretar el origen, la historia, las relaciones, el uso y el futuro.

Observa los separadores a cierta distancia (3 metros aproximadamente) y entre cierra los ojos.

Diseño y Conceptualización:
Metamorphz -Newcircus
No more distance
www.metamorphz.net

gc@metamorphz.net



memoria anual / anual report

2006

La riqueza de Poderosa

Declaración de Responsabilidad

Responsability Disclaimer

La presente Memoria Anual, ha sido elaborada bajo los principios de buena fe y transparencia, en concordancia de las normas legales vigentes y de acuerdo al manual para la Presentación de Memorias Anuales de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), por lo que cualquier deficiencia u omisión es de carácter involuntario.

Conforme a la Resolución de la Gerencia General de la CONASEV N° 211-98-EF/94.11, expedida el 23 de diciembre de 1998, declaramos que:

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto del negocio de Compañía Minera Poderosa S.A. durante el año 2006. Sin perjuicio de la responsabilidad que le compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables”.

La información que esta memoria contiene, no debe ser usada por si sola para decisiones de inversión.

This Annual Report has been prepared under principles of good faith and accountability, in accordance with the legal provisions in force and pursuant to the Manual for the Presentation of Annual Reports of the Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV (National Commission for the Supervision of Enterprises and Securities); therefore any deficiency or omission is not voluntary.

Pursuant to Regulation N° 211-98-EF/94.11 issued by CONASEV's General Management on December 23, 1998, we hereby state as follows:

“This document contains true and enough information regarding the business of Compañía Minera Poderosa S.A. during year 2006. Notwithstanding the liability of the persons who have prepared it, the undersigned are liable for its contents according to the applicable legal provisions”.

The information contained in this Annual Report should not be used alone for investment decisions.

Russell Marcelo Santillana Salas
Gerente General / General Manager

Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren
Adjunto a la Gerencia General / Deputy General Manager

Luis Enrique Seijas Peñaherrera
Gerente de Operaciones / Operations Manager

José Antonio Elejalde Noya
Gerente de Administración y Finanzas / Administration and Finance Manager

Iben Reyes Bendezu
Contador General / Accountant General

Daniel Antonio Palma Lértora
Jefe de la Oficina Legal / Head of Legal Office

Carta del presidente / Letter of the chairman	8
Visión – Misión / Vision – Mission	12
Nuestros principios y valores claves / Our key principles and values	12
Directorio y principales funcionarios / Board of directors and main officers	16
La empresa y su entorno / The company and general related information	20
Evolución histórica de la empresa / Historical evolution of the company	22
Perspectivas / Expectation	24
Panorama mundial / World – wide panorama	26
Entorno nacional / Domestic situation	28
Desarrollo de las operaciones / Development of operations	34
Seguridad / Safety	38
Gestión ambiental / Environmental management	42
Exploraciones y desarrollo / Explorations and development	44
Mina / Mine	50
Planta / Plant	54
Energía y mantenimiento / Energy and maintenance	58
Principales insumos y rotación de inventario / Main supplies and inventory turnover	64
Recursos humanos / Human resources	66
Sistemas y comunicaciones / Systems and communications	72
Sistemas de calidad / Quality systems	76
Relaciones comunitarias / Community relations	78
Resultados económicos / Economic results	86
Convenio de saneamiento patrimonial / Debt restructuring agreement	88
Contingencias tributarias y judiciales / Tax and judicial contingencies	90
Administración / Administration	94
Accionariado y Grupo Económico / Shareholding and economic group	104





Fundadores Tierra

Mi espíritu, mi alma, mis anhelos. Porque la misma tierra sueña, quiere ser grande y entregar frutos, porque todo lo que está dentro y sobre ella es parte de ella.

Carta del presidente

Queridos Amigos,

Quiero empezar este recuento dando la más calurosa bienvenida a nuestro nuevo principal accionista, Corporación Minera San Manuel S.A., quien a fines de diciembre de 2006, adquirió en rueda de bolsa, en la Bolsa de Valores de Lima, un importante paquete accionario de nuestra empresa.

Creo que es momento oportuno para recordar el desenvolvimiento de Poderosa a lo largo de su trayectoria en la minería nacional y reseñar los aspectos más importantes de su desarrollo.

Como ustedes recordarán, en 1977 dos jóvenes geólogos, Alberto Samaniego y Walter Sologuren, visitaron Pataz por primera vez, para evaluar unas concesiones que me fueron ofrecidas por el señor y entrañable amigo Wilder Lozano, quien había denunciado el área de las vetas El Tingo, La Lima y Papagayo y en las cuales, con la realización de algunas labores mineras, logró cubicar 48,000TM de 13.28grAu/TM. Los primeros contactos de nuestros dos geólogos en la zona, fueron las familias Castillo, Barrauto, Marín, Villalobos y Urdanivia, estableciéndose una relación de amistad que perdura y que apreciamos mucho. Fueron ellos y su guía don Jovino Vega, los que hace ya casi 30 años, les facilitaron la estadía y ayudaron en el reconocimiento del área del yacimiento, una zona sumamente agreste y, en ese entonces, prácticamente sin caminos.

En 1978, en el Perú se dio la Ley de Promoción Aurífera para el desarrollo de los yacimientos de oro, olvidados por décadas debido a la fijación del precio internacional del oro y, al empezar a fluctuar su cotización, se vio la importancia de desarrollar el gran potencial aurífero de nuestro país. Esta coyuntura nos animó a apostar por el oro y, basados en el informe de Samaniego y Sologuren que daba viabilidad al proyecto a un precio -de ese entonces- de US \$80/onza, decidimos invertir en Pataz; lo hicimos sumando a nuestros recursos, un financiamiento de US \$3'000,000.

En mayo de 1980 constituimos Compañía Minera Poderosa S.A., para explotar las minas en Pataz y debimos empezar por lo básico: la infraestructura. Había que tener accesibilidad y en mayo de 1982, culminamos la construcción de 39Km de carretera afirmada, desde el puente de Chagual a la mina La Lima, comunicando así la zona con la red carretera nacional, red que hemos contribuido a ampliar, mantener y mejorar por tramos y en diversas oportunidades, en especial después del Fenómeno del Niño de 1983. Desde sus inicios, Poderosa ha construido casi 198Km de carreteras en la zona y hoy, mediante convenios con los municipios del área, continúa esta labor:

El 28 de julio de 1982, construida en menos de un año, la Planta Marañón, en Vijus, inició sus operaciones a 120TMD. Fue la primera planta de cianuración con sistema Merryll Crowe, construida en el país después de varias décadas. En agosto, entró a operar el laboratorio, del que hoy podemos decir con orgullo, que realiza análisis cuyos resultados son contrastables con laboratorios internacionales de primer nivel.

Al entrar en operación la Planta Marañón, recibía los minerales que eran extraídos de la veta La Lima, ubicada en una ladera muy empinada y se plantaron eucaliptos para prevenir derrumbes y deslizamientos, dando origen, desde el inicio de las operaciones, al programa de reforestación que hasta hoy mantenemos y cuyo resultados son más de 1'000,000 árboles en 540Ha de bosques en la Provincia de Pataz, los que proveen de madera a las operaciones mineras, protegen las laderas de la erosión y más importante, en el programa se ha involucrado a nuestras comunidades vecinas, siendo este uno de los múltiples programas en los que participamos con ellos para su desarrollo sostenible.

Para dotar a nuestras operaciones de energía limpia y económica, en 1983, iniciamos el proyecto y en 1987 la construcción de la hidroeléctrica de 1.5Mw, lanzada en 1989. La casa térmica de 500Kw, con que iniciamos nuestras operaciones, se modernizó y se llevó a 3Mw, en 1993. En tiempos más recientes,

Letter of the Chairman



Dear Friends,

I would like to begin by welcoming our new main shareholder, Corporación Minera San Manuel S.A., which, by the end of 2006, acquired an important share package of our company in a stock session in the Lima Stock Exchange.

I believe that this is the right moment to remember the performance of Poderosa in domestic mining during its history and highlight the most important aspects of its development.

As you may remember, in 1977, two young geologists, Alberto Samaniego and Walter Sologuren, visited Pataz for the first time, to evaluate concessions that were offered to me by a very close friend, Mr. Wilder Lozano. He had claimed the area where the El Tingo, La Lima and Papagayo veins are located and where, with some work, 48,000MT of 13.28grAu/MT were measured. The first families contacted by our two geologists in this area were the Castillo's, Barrueto's, Marín's, Villalobos's and the Urdanivia's. The friendship they began then with these families continues until today and we highly appreciate. These families and their guide, Mr. Jovino Vega, facilitate their stay almost 30 years ago and helped them recognize the area of the deposit, a very rough zone, with no roads.

The Gold Promotion Act was promulgated in Peru in 1978 to encourage the development of gold deposits; left aside for decades due to the existence of a fixed international gold price. When the gold price started to fluctuate it became important to develop our country's great gold potential. This situation encouraged us to commit ourselves to gold and based on the report prepared by Engineers Samaniego and Sologuren, according to which the project was feasible at a price -then- of US\$80/ounce, we decided to invest in Pataz, with our own funds and a US\$3'000,000 funding.

In May 1980, we constituted Compañía Minera Poderosa S.A. to develop the mines in Pataz and we had to begin from the basics: infrastructure. Access was necessary, so in May 1982, we completed the construction of a 39 km. unpaved road, from Chagual bridge to the La Lima mine. Thus connecting the zone with the national road system, which we have helped to expand, maintain and improve in certain stretches and on various occasions, in particular after the El Niño Phenomenon in 1983. Since the beginning, Poderosa has built almost 198 kilometers of roads in the zone and this work continues now, through agreements with the municipalities of the area.

The Marañón Mill in Vijus, built in less than one year, started operating on July 28, 1982, with a capacity of 120MTPD. It was the first cyaniding mill using the Merrill Crowe system built in the country after several decades. In August, the laboratory started working and we can now proudly say that its analyses results are comparable to those made by first-class international laboratories.

When the Marañón Mill started working, it received ore extracted from La Lima vein, located on a very steep hillside. Eucalyptuses were planted to prevent landslides and landslips, resulting, since the operations started, in a reforestation program that still continues. Today, we have more than 1'000,000 trees in 540 hectares of forests in the Province of Pataz, that provide wood for the mining operations and protect hillsides from erosion and, more important, our neighbor communities are involved in the program. This is one of the many programs in which we take part with them for their sustainable development.

To provide our operations with clean and economic energy, in 1983 we started the project and in 1987, we built a hydroelectric power plant with 1.5Mw capacity, the same that started operating in 1989. The 500Kw thermal power house used at the beginning of our operations was modernized and upgraded to 3Mw in 1993. In 2005, we built a 50Km high tension power line to be connected to the



“ Estos logros se deben al esfuerzo constante de nuestro magnífico equipo de mineros y profesionales, por eso, quiero reconocer a todos nuestros directores y trabajadores, en especial, a los que desempeñando diferentes roles nos han acompañado a lo largo de la vida de la empresa, compartiendo y construyendo con nosotros la visión de Poderosa y contribuyendo, con su esfuerzo y dedicación, en hacer de los sueños compartidos una realidad ”.

en 2005, construimos 50Km de línea de alta tensión para conectarnos al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) y reducir los costos de energía. Hoy en día, nuestras operaciones requieren 3.5Mw, que tomamos, primero de nuestra hidroeléctrica, luego del SEIN, de los 3Mw que tenemos contratados, y de existir déficit, lo cubrimos con nuestra casa térmica.

En 1983, para trasladar nuestra producción, construimos una pista de aterrizaje afirmada de 700m, en Chagual. Hoy, el aeródromo tiene 1200m de pista asfaltada y además de satisfacer nuestros requerimientos, está al servicio de la comunidad.

En 1985, iniciamos un agresivo programa de exploraciones para incrementar reservas que en 1987, dio frutos con el mineral de alta calidad encontrado en la veta Mercedes, y mejoró notablemente la producción permitiendo el crecimiento de la Planta Marañón, la que se amplió inicialmente a 250TMD y luego de varias etapas, llegó en 1993, a su capacidad actual de 600TMD. En 1997, entra en operación la Planta Santa María I de 200TMD y eleva nuestra capacidad de tratamiento a 800TMD, capacidad íntegramente copada con la explotación de la veta Consuelo, en la cuál, por su potencia, empezamos a usar equipo track less y pasamos a combinar la explotación convencional con la track less. Fueron años altamente satisfactorios.

En 1997, la cotización del oro empezó a declinar, al igual que la calidad y cantidad de nuestras reservas. Precios del orden de US \$250/onza y leyes de 6grAu/TM causaron, una severa crisis financiera y operativa que nos obligó, en 1999, a reestructurar los pasivos y, en el 2000, firmamos un Convenio de Saneamiento con nuestros acreedores.

En los 6 años transcurridos, no sólo hemos honrado el Convenio, sino que también hemos crecido y consolidado la empresa. Nuestras ventas, producción y reservas se han incrementado notablemente, nuestros costos se han mantenido competitivos. Además, hemos obtenido diversos reconocimientos por las prácticas de nuestros trabajadores en la búsqueda de la Calidad y por la seguridad en nuestras operaciones mineras. Con mucho orgullo puedo decir que Poderosa, ha recuperado su sitio en la minería aurífera nacional.

Estos logros se deben al esfuerzo constante de nuestro magnífico equipo de mineros y profesionales, por eso, quiero reconocer a todos nuestros directores y trabajadores, en especial, a los que desempeñando diferentes roles nos han acompañado a lo largo de la vida de la empresa, compartiendo y construyendo con nosotros la visión de Poderosa y contribuyendo, con su esfuerzo y dedicación, en hacer de los sueños compartidos una realidad.

Jesús Arias
Presidente del Directorio



“These achievements are the result of the constant efforts of our great team of miners and professionals. For this reason, I would like to acknowledge all our directors and workers, in particular those who, in different roles, have been with us during the company’s history; sharing and building with us the vision of Poderosa and contributing, with their effort and dedication, to make our shared dreams real ”.

the National Interconnected Electrical System (known by its Spanish acronym: SEIN) and to reduce energy costs. Nowadays, our operations require 3.5Mw, which we take first from our hydroelectric power plant, then from the 3Mw we have contracted out from the SEIN and, in case of deficit, from our thermal power house.

In 1983, to transport our production, we built a 700 m. unpaved runway in Chagual. Now the aerodrome has a 1200 m. paved road and in addition to satisfying our needs, it serves the community.

In 1985, we started an aggressive exploration program to increase ore reserves, which in 1987, produced results outcome of the high quality mineral found in the Mercedes vein. This generated a significant improvement in production; thus the growth of the Marañón Mill, which was initially expanded to 250MTPD, reaching its current capacity of 600MTPD in 1993, after several stages. In 1997, the Santa María I Mill of 200MTPD started its operations, generating an increase in our treatment capacity to 800MTPD. This capacity was fully covered by the mining of the Consuelo vein, where, due to its potency, we started using trackless equipment and then, combining conventional mining with trackless mining. Those years were very satisfactory for us.

In 1997, gold price started decreasing, as well as the quality and quantity of our ore reserves. Prices of US\$250/ounce and grades of 6grAu/MT caused a serious financial and operating crisis that made us, in 1999, restructure our liabilities and, in 2000, sign a Debt Restructuring Agreement with our creditors.

In the 6 years elapsed since the execution of the Debt Restructuring Agreement, we have not only honored the Agreement, but we have also grown and consolidated the company. Our sales, production and ore reserves have notably increased and our costs have remained competitive. Likewise, we have been given several awards for the practices of our workers in pursue of quality and for the safety of our mining operations. We are very proud to say that Poderosa has recovered its status in Peruvian gold mining.

These achievements are the result of the constant efforts of our great team of miners and professionals. For this reason, I would like to acknowledge all our directors and workers, in particular those who, in different roles, have been with us during the company’s history; sharing and building with us the vision of Poderosa and contributing, with their effort and dedication, to make our shared dreams real.

Jesús Arias
Chairman of the Board of Directors



Visión

Llegar a ser líderes en la industria minera aurífera subterránea nacional y ser reconocidos a nivel mundial.

Misión

Hacer que nuestros procesos sean eficaces, eficientes y flexibles, generando productos con Calidad Total. Ser los más seguros, proteger la salud de nuestros trabajadores y conservar el medio ambiente.

Producir oro en la forma más eficiente, mediante un continuo proceso de reducción de costos, generando valor para nuestros accionistas y trabajadores.

Contribuir, dentro del ámbito de nuestras actividades, al desarrollo de las personas y al engrandecimiento del Perú.

Nuestros principios y valores claves

Mantener el compromiso de Liderar y crecer como empresa minera peruana:

Demostrando actitud constante hacia el cambio.

Respetando a las personas, generando confianza a través de la integridad, honestidad y lealtad de nuestros trabajadores.

Practicando el mejoramiento continuo con trabajo en equipo, y capacitando permanentemente sobre nuestros procesos.

Asumiendo la actitud COLPA como filosofía de vida y protegiendo el medio ambiente.

Jesús Arias Dávila
Presidente del Directorio

Russel Marcelo Santillana Salas
Gerente General

Vijus, 15 de Junio, 2006



Become leaders in the Peruvian underground gold mining industry and be acknowledged worldwide as such.

Vision

Make our processes effective, efficient and flexible, generating total quality products.
 Be the safest company, protect our workers' health and preserve the environment.
 Produce gold in the most efficient manner through a continuous cost reduction process, generating value for our shareholders and workers.
 Contribute, within the scope of our activities, to the development of people and our country.

Mission

Our key principles and values

Keep the commitment to lead and grow as a Peruvian mining company:
 Showing a constant approach towards change.
 Respecting people, generating trust through integrity, honesty and loyalty to our workers.
 Being engaged in a continuous improvement through teamwork and providing permanent training on our processes.
 Assuming the COLPA attitude as a live philosophy and protecting the environment.

Jesús Arias Dávila
 Chairman of the Board of Directors

Russel Marcelo Santillana Salas
 General Manager

Vijus, June 15, 2006

Políticas del Sistema Integrado de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad

Compañía Minera Poderosa S.A. es una empresa socialmente responsable que explora, explota, procesa y comercializa minerales con contenido de oro y está comprometido a:

Mantener un producto de calidad, contando para ello con personal competente, tecnología adecuada, basados en la honestidad, profesionalismo, competitividad y vocación de servicio, asegurando la satisfacción de nuestros Clientes en todos nuestros procesos.

Eliminar o minimizar los riesgos para nuestros colaboradores y otras partes interesadas, comunicándoles estos, estableciendo controles en todas nuestras actividades, manteniendo instalaciones y labores seguras en nuestras operaciones mineras y preservando la salud ocupacional e integral de todos.

Identificar y comunicar los aspectos ambientales significativos a nuestros colaboradores y otras partes interesadas para prevenir la contaminación y utilizar racionalmente nuestros recursos, con la finalidad de evitar riesgos de impacto ambiental negativos durante el desarrollo de nuestras actividades.

Reconocer a nuestros colaboradores como elemento principal en nuestros procesos, fortaleciendo sus habilidades, capacidades, conocimientos; motivando su proactividad, innovación y talento para desarrollar el trabajo en equipo y la práctica del COLPA (Clasificar, Ordenar, Limpiar, Prevenir y Autodisciplina) a través de los Círculos de Mejoramiento Continuo.

Reconocer en los grupos de interés de nuestra operación, el derecho a su progreso y contribuir para que sean ellos mismos gestores de su propio desarrollo, con calidad de vida.

Revisar periódicamente el sistema, la política, los objetivos y las metas para la mejora continua de nuestro Sistema Integrado de Gestión, cumpliendo con el marco legal aplicable y con las normas voluntariamente aceptadas.

Esta política integrada de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad, será comunicada a todos nuestros colaboradores y puesta a disposición de nuestros grupos de interés.

Jesús Arias Dávila
Presidente del Directorio

Russel Marcelo Santillana Salas
Gerente General

Vijus, 15 de Junio, 2006



Policy of the Integrated System of Safety, Occupational Health, Environment and Quality

Compañía Minera Poderosa S.A. is a socially responsible company that explores, mines, processes and sells minerals with gold content and is committed to:

Keeping a quality product, with competent personnel, proper technology, based on honesty, professionalism, competitiveness and service vocation, ensuring the satisfaction of our Clients in all our processes.

Eliminating or minimizing the risks for our collaborators and other interested parties, informing them thereof, establishing controls in all our activities, keeping facilities and labors in our mining operations safe and preserving the occupational and integral health of everybody.

Identifying and communicating the significant environmental aspects to our collaborators and other interested parties, to prevent pollution and rationally use our resources in order to avoid negative environmental impact risks during the development of our activities.

Recognizing that our collaborators are the main element of our processes, strengthening their abilities, skills and knowledge, motivating their proactivity, innovation and talent for teamwork and the application of COLPA (Classification, Order, Cleaning, Prevention and Self-discipline) through the Continuous Improvement Circles.

Recognizing the right of progress of our stakeholders and contribute, so that they are the managers of their own development with life quality.

Regularly checking the system, the policy, the purposes and the goals for the continuous improvement of our Integrated Management System, complying with the applicable legal framework and the standards voluntarily accepted.

This integrated policy of Safety, Occupational Health, Environment and Quality will be provided to all our collaborators and made available to our stakeholders.

Jesús Arias Dávila
Chairman of the Board of Directors

Russel Marcelo Santillana Salas
General Manager

Vijus, June 15, 2006



Directorio y Principales Funcionarios

Board of Directors and Main Officers

Directorio / Board of Directors

Presidente / Chairman:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Vicepresidente / Vice-Chairman:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Directora / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Directora / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Directora / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Directora / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Jesús Arias Dávila

Augusto Bedoya Cámara

Adolfo Darío Arias Díaz

José De Bernardis Cuglievan

Gustavo Uccelli Rodríguez

Christian Heinrich Funcke Ciriani

Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren

Juan Antonio Proaño Arias

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

Mónica Patricia Arias Vargas de Uccelli

Gustavo Uccelli Rodríguez

Luis Carlos Rodrigo Prado

Juan Antonio Assereto Duharte

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

Augusto Bedoya Cámara

Ana Carolina Arias Vargas

Gustavo Uccelli Rodríguez

Christian Heinrich Funcke Ciriani

Alberto Arias Dávila

Gustavo Uccelli Rodríguez

Christian Heinrich Funcke Ciriani

Victor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Fernando Cantuarias Alfaro

Verónica Rocío Arias Vargas

Gustavo Uccelli Rodríguez

Luis Carlos Rodrigo Prado

A partir del 23 de Noviembre de 2006 el Directorio se conformó de la siguiente manera /
 Since November 23, 2006, the Board of Directors is composed as follows:

Presidente / Chairman:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Vicepresidente / Vice-Chairman:

Directora / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Directora / Director:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Jesús Arias Dávila

Augusto Bedoya Cámere

Adolfo Darío Arias Díaz

José De Bernardis Cuglievan

Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren

Juan Antonio Proaño Arias

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

Juan Antonio Assereto Duharte

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

Augusto Bedoya Cámere

Ana Carolina Arias Vargas

Victor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Fernando Cantuarias Alfaro

Manuel Galup Fernández-Concha

Augusto Bedoya Cámere

Adolfo Darío Arias Díaz

Francisco Gallo López

Augusto Bedoya Cámere

Adolfo Darío Arias Díaz

José Picasso Salinas

Augusto Bedoya Cámere

Adolfo Darío Arias Díaz

Principales Funcionarios / Main Officers

Gerente General / General Manager

Adjunto a la Gerencia General / Deputy General Manager

Gerente de Operaciones / Operations Manager

Gerente de Administración y Finanzas /
 Administration and Finance Manager

Superintendente de Producción / Production Superintendent

Superintendente de Geología / Geology Superintendent

Superintendente de Mina / Mine Superintendent

Superintendente de Planta / Mill Superintendent

Superintendente de Control de Pérdidas y Medio Ambiente /
 Loss Control and Environment Superintendent

Superintendente de Mantenimiento y Energía /
 Maintenance and Energy Superintendent

Contador General / Accountant General

Coordinador de Sistemas de Calidad / Quality Systems Coordinator

Jefe de la Oficina Legal / Head of Legal Office

Russell Marcelo Santillana Salas

Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren

Luis Enrique Seijas Peñaherrera

José Antonio Elejalde Noya

Luis Alfaro Dencas

Fausto Cueva Castillo

Gilmer Morales Neyre

Edgar Alvarado Calle

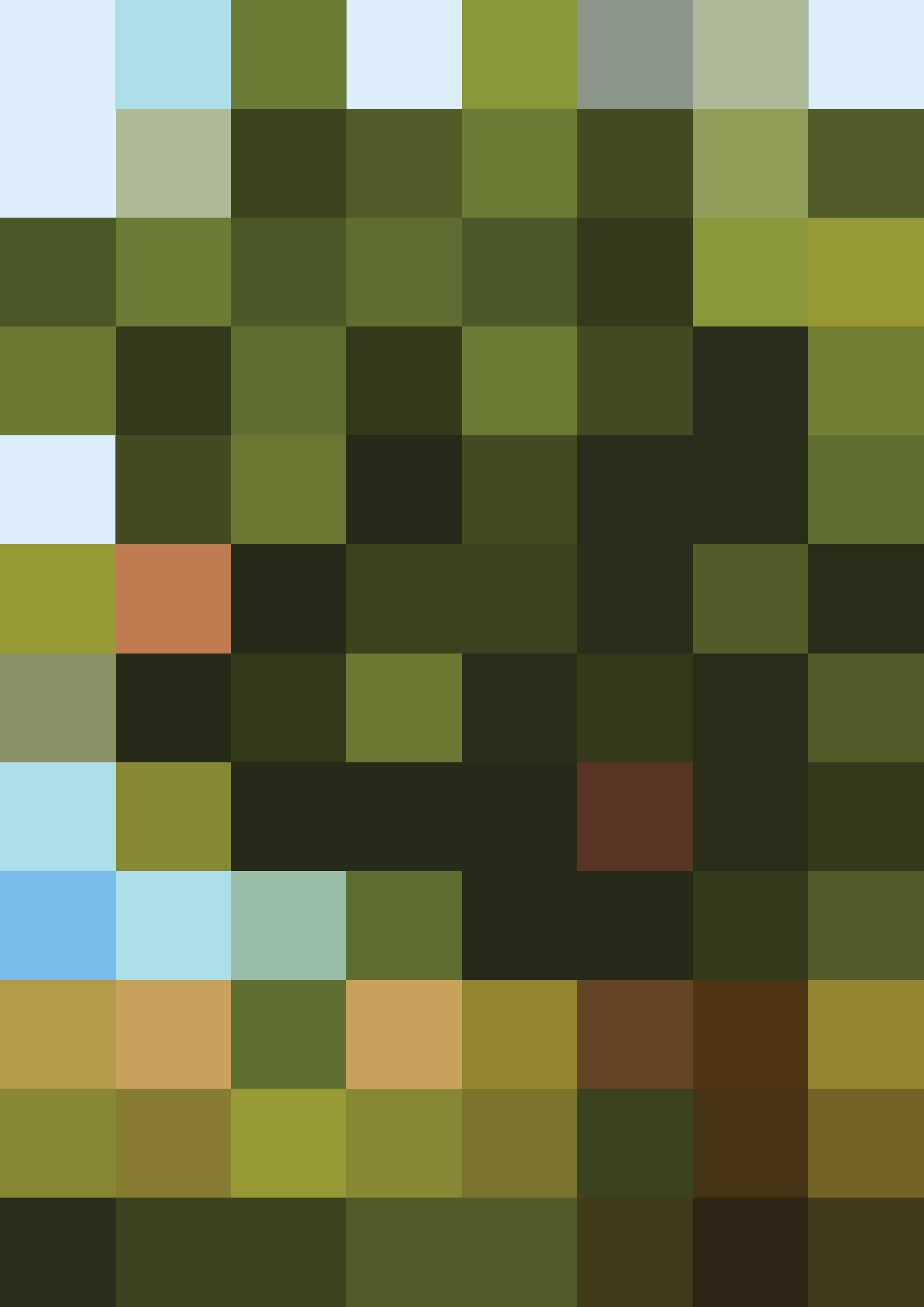
Alejandro Pinto Ortiz

Manuel Velázquez Albújar

Iben Reyes Bendezú

Alejandro Tarazona Jiménez

Daniel Antonio Palma Lértora

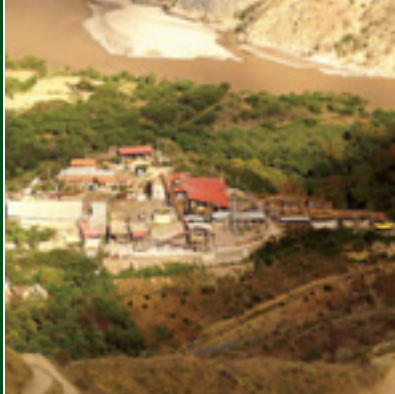


An aerial photograph of a small village or settlement nestled in a lush, green forest. The buildings are small and clustered together, with some having red roofs. The surrounding area is densely wooded with tall trees. The image is oriented vertically on the right side of the page.

Empresa Árbol

Mi cuerpo, mi soporte, mi organismo. Cuidar del bienestar propio, del mantenernos constantes. Extendernos hasta alcanzar el cielo, sembrando para obtener vida.

La empresa y su entorno



I.1 Información Societaria

Compañía Minera Poderosa S.A. tiene por objeto social el desarrollo de actividades mineras en general. El giro del negocio, de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) establecida por las Naciones Unidas, corresponde a la Sección C, División 13, Extracción de Minerales Metalíferos, Grupo 132, Clase 1320. Su duración es de carácter indefinido.

Fue constituida ante el Notario Dr. Gastón E. Barboza Bezada por Escritura Pública de fecha 5 de mayo de 1980, inscrita en fojas No. 395 del tomo 24 del Registro de Sociedades Mineras del Registro Público de Minería. Con fecha 7 de enero de 1999, adecuó sus estatutos a la Nueva Ley General de Sociedades, ante Notario Dr. Ricardo Fernandini Barreda, adecuación que fue inscrita en el asiento 75 de la ficha No. 24395 del Libro de Sociedades Contractuales y otras Personas Jurídicas del Registro Público de Minería, siéndole posteriormente asignada la Partida Electrónica No. 01204769 del Registro de Personas Jurídicas de la Zona Registral No. IX - Sede Lima.

Compañía Minera Poderosa S.A. se rige por la Ley General de Sociedades, la Ley General de Minería y sus normas reglamentarias y complementarias. Al desenvolverse dentro del marco de la Ley General de Minería, el Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales, así como del Reglamento de Protección Ambiental de las actividades minero-metalúrgicas, ha obtenido los siguientes permisos, autorizaciones y aprobaciones:

- El título de la concesión de beneficio “Marañón”, aprobado mediante la Resolución Directoral No. 313-90-EM-DGM/DCM del 9 de mayo de 1990.
- El título de la concesión de beneficio “Santa María I”, mediante la Resolución Directoral No. 277-98-EM/DGM del 25 de septiembre de 1998.
- El funcionamiento de la planta de refinación “Victoria”, se autorizó mediante Resolución Directoral No. 004-85-EM/DGM/DFM del 22 de septiembre de 1985.
- El Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), presentado ante el Ministerio de Energía y Minas el 31 de julio de 1996, fue aprobado el 27 de marzo de 1997 mediante Resolución Directoral No. 129-97 EM/DGM. Este PAMA fue modificado y la modificación fue aprobada el 8 de febrero de 2001 a través de la Resolución Directoral No. 41-2001 EM/DGAA y con fecha 27 de enero de 2003 fue emitida la Resolución Directoral No. 028-2003-CM/DGM mediante la cual se aprobaron los 18 proyectos de inversión contenidos en el PAMA. El monto total desembolsado ascendió a US \$1'575,705.00. Actualmente, Compañía Minera Poderosa S.A. continúa invirtiendo en el mantenimiento y en el seguimiento de los 18 proyectos que contempla el PAMA.
- La aprobación del Estudio de Impacto Ambiental para construir el Proyecto “Línea de Transmisión 60 Kv SE Santa Mónica (Cajabamba) – SE Morena (Pataz)” se ha obtenido mediante la Resolución Directoral No. 208-2004-MEM/AEE.
- La aprobación de la solicitud de concesión definitiva para desarrollar la actividad de transmisión de energía eléctrica que comprende la “Línea de Transmisión 60 Kv SE Santa Mónica (Cajabamba) – SE Morena (Pataz)”, se ha obtenido mediante la Resolución Suprema No. 042-2005-EM.

The company and general related information

1.1 Information about the Company

The purpose of Compañía Minera Poderosa S.A. is the development of mining activities in general. The type of business, according to the International Standard of Industrial Classification (ISIC), established by the United Nations, is Section C, Division 13, Mining of Metal Ores, Group 132, Class 1320. It has a perpetual existence.

This company was constituted before Notary Dr. Gastón E. Barboza Bezada through a Notarially Recorded Instrument dated May 5, 1980, registered in page 395, volume 24 of the Registry of Mining Corporations of the Public Registry of Mines. On January 7, 1999, it was adjusted by laws to the new General Corporations Act, before Notary Dr. Ricardo Fernandini Barreda. This adjustment was registered in Entry 75 of Card 24395 of the Book of Corporations and other Legal Entities of the Public Registry of Mines, and was then assigned Electronic Entry N° 01204769 of the Registry of Legal Entities of the Ninth Registration Area – Lima Office.

Compañía Minera Poderosa S.A. is governed by the Peruvian General Corporations Act and the General Mining, their regulations and complementary rules. The company obtained the permits, authorizations and approvals mentioned below as it performs its activities complying with the General Mining Act, the Code of Environment and Natural Reserves and the Regulations on Environmental Protection applied to mining-metallurgical activities:

- The mining license for beneficiation of the Marañón Mill approved through Regulations N° 313-90-EM-DGM/DCM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on May 9, 1990.
- The mining license for beneficiation of the Santa María I Mill approved through Regulations N° 277-98-EM/DGM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on September 25, 1998.
- The operation of the Victoria refining mill, authorized through Regulations N° 004-85-EM/DGM/DFM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on September 22, 1985.
- The Environmental Compliance and Management Program (known by its Spanish acronym: PAMA), submitted before the Ministry of Energy and Mines on July 31, 1996 and approved on March 27, 1997 through Regulations N° 129-97 EM/DGM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines. This PAMA was modified and its modification was approved on February 8, 2001 through Regulations N° 41-2001 EM/DGAA issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines, and on January 27, 2003, Regulations N° 028-2003-CM/DGM were issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines whereby 18 investment projects contained in the PAMA were approved. The total amount disbursed was US\$1'575,705.00. Compañía Minera Poderosa S.A. is presently still investing in the maintenance and follow-up of 18 projects contemplated under the PAMA.
- The Environmental Impact Study to build the project entitled "60 Kv Transmission Line from Santa Mónica (Cajabamba) Substation – Morena (Pataz) Substation" was approved through Regulations N° 208-2004-MEM/AEE issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines.
- The approval of the definite concession to transmit electric energy comprised in the "60 Kv Transmission Line from Santa Mónica (Cajabamba) Substation – Morena (Pataz) Substation" obtained through Regulations N° 042-2005-EM issued by the Ministry of Energy and Mines.



Evolución histórica de la empresa

- Las 82,038.56 hectáreas que administra, están comprendidas en 164 concesiones mineras y 3 concesiones de beneficio. Las operaciones de explotación se desarrollan mayormente en las Unidades Económicas Administrativas: La Poderosa de Trujillo (Resolución Jefatural No. 00213-2001-INACC/J, de fecha 14 de mayo de 2001) y Libertad (Resolución Jefatural No. 00433-2001-INACC/J, de fecha 25 de junio de 2001).

1.2 Evolución histórica de la Empresa

Compañía Minera Poderosa S.A. se constituyó el 5 de mayo de 1980, habiendo cumplido 26 años de operación ininterrumpida en la provincia de Pataz, Región La Libertad, Perú. Al cierre del año 2006, desde el inicio de sus operaciones, se han tratado 3.440 millones de toneladas con una ley histórica promedio 14.10 gramos de oro por tonelada métrica y se han vendido 1.560 millones de onzas de oro.

El potencial mineral del conjunto de vetas reconocidas en superficie sobre los derechos mineros de la empresa desde la quebrada La Lima hasta el río Yuracyacu en el Batolito de Pataz, ha sido estimado en 6 millones de onzas de oro. Cabe resaltar que a la actualidad, se han interceptado vetas que no afloran en los diferentes sistemas mineralizados, con lo cual el potencial mineral del yacimiento sería mayor.

Poderosa inaugura su primera planta de lixiviación, Planta Marañón, en julio de 1982 en la localidad de Vijus, Pataz, con una capacidad de tratamiento de 120TM por día. En la actualidad puede tratar 800TM diarias: 600TM en la Planta Marañón y 200TM en la Planta Santa María I, en Santa María, Pataz, que se inauguró en octubre de 1997.

En abril de 2000, la empresa se vio obligada a acogerse al Procedimiento Transitorio, al amparo del D.U.064-99 ante INDECOPI y en diciembre del mismo año, suscribió un Convenio de Saneamiento con sus acreedores, reestructurando sus deudas. Han transcurrido seis años de los once previstos en dicho Convenio y se ha cumplido, de acuerdo al programa de pagos, con cancelar las deudas a proveedores, laborales y terceros, se continúa prepagando a los acreedores financieros y se espera cancelar estas acreencias en el año 2007, 3 años antes de lo programado.

Actualmente, la empresa continúa trabajando sobre las Unidades Económicas Administrativas La Poderosa de Trujillo y Libertad, cubriendo un área de alrededor de 12,220Ha, en la parte norte de las 78,966Ha que corresponden a sus Derechos Mineros en el Batolito de Pataz. Durante el año 2006, además de seguir trabajando en las vetas Jimena, Consuelo y Glorita, se continuaron las exploraciones en las vetas de los sistemas Glorita y Jimena y en la veta Choloque; adicionalmente, se iniciaron las exploraciones en el sistema Atahualpa y la prospección geofísica sobre la veta Guadalupe, en la zona de Pataz. Como resultado de las operaciones mineras, Poderosa exportó en el ejercicio 88,096onzas de oro y 37,283onzas de plata.

Por Resolución Gerencial No. 007-2005-EF/94.45 de fecha 18 de enero de 2005, la empresa inscribió en el Registro Público del Mercado de Valores las acciones representativas de su capital social.

Dentro del desarrollo empresarial, Poderosa ha dado prioridad a políticas que emanan de su Visión, Misión, Principios y Valores, que le están permitiendo consolidarse como un importante productor aurífero en minería subterránea, integrando siempre principios de responsabilidad social y ambiental en todas sus actividades en beneficio de sus grupos de interés.

Historical evolution of the company

- The 82,038.56 hectares managed by the company are divided into 164 mining concessions and 3 processing concessions. Mining operations are mainly developed in the following Economic Administrative Units: La Poderosa de Trujillo (Regulations N° 00213-2001-INACC/J issued on May 14, 2001 by the relevant Headquarters) and Libertad (Regulations N° 00433-2001-INACC/J issued on June 25, 2001 by the relevant Headquarters).

1.2 Historical Evolution of the Company

Compañía Minera Poderosa S.A. was constituted on May 5, 1980, and has been operating for 26 years without interruption in the province of Pataz, Region of La Libertad, Peru. Since the beginning of operations until the end of year 2006, 3,440 million tons with a historic grade average of 14.10 gold grams per metric ton, have been treated and 1,560 million of gold ounces have been sold.

The ore potential of the group of veins recognized on surface of the company's mining claims, from the La Lima gully to Yuracyacu river in the Pataz Batholith, have been estimated at 6 million gold ounces. It should be stressed that at present, veins that do not outcrop in the different mineralized systems have been intercepted, thus the ore potential of the deposit would be greater.

Poderosa inaugurated its first leaching Mill, the Marañón Mill, in July 1982 in Vijus - Pataz, with a treatment capacity of 120MT per day. At present, 800MT can be treated daily: 600MTPD in the Marañón Mill and 200MTPD in the Santa María I Mill, located in Santa María - Pataz and which was inaugurated in October 1997.

In April 2000, the company was forced to undergo a Transitory Procedure at the National Institute of Competition Defense and Protection of the Intellectual Property (known by its Spanish acronym INDECOPI), as contemplated under Emergency Decree N° 064-99. In December 2000, it subscribed a Debt Restructuring Agreement with its creditors. Six of the eleven year period envisaged on the Agreement have elapsed and the company has accomplished, following the payment schedule, to pay the suppliers debts, employment-related debts and debts with third parties. Prepayments are being made to financial creditors and these debts are expected to be fully paid in 2007, 3 years before the schedule.

The company is presently working in the Economic Administrative Units of La Poderosa de Trujillo and Libertad, covering an area of approximately 12,220 hectares, north of the 78,966 hectares corresponding to its Mining Rights in the Pataz Batholith. During 2006, mining works in the Jimena, Consuelo and Glorita veins and explorations in the veins of the Glorita and Jimena systems and in the Choloque vein continued. Likewise, explorations in the Atahualpa system and the geophysical prospecting over the Guadalupe vein in the Pataz zone began. As a result of the mining operations, in year 2006, Poderosa exported 88,096 gold ounces and 37,283 silver ounces.

Through Manager Regulations N° 007-2005-EF/94.45 dated January 18, 2005, the company registered the shares representing its stock capital with the Stock Exchange Public Registry.

As part of its business development, Poderosa has given priority to policies arising from its Vision, Mission, Principles and Values, which allows Poderosa to consolidate as an important gold producer in underground mining, always incorporating principles of social and environmental responsibility in all its activities for the stakeholder's benefit.



Perspectivas

El volumen de recursos minerales se incremento en el orden de 30% con respecto al ejercicio anterior

I.3 Perspectivas

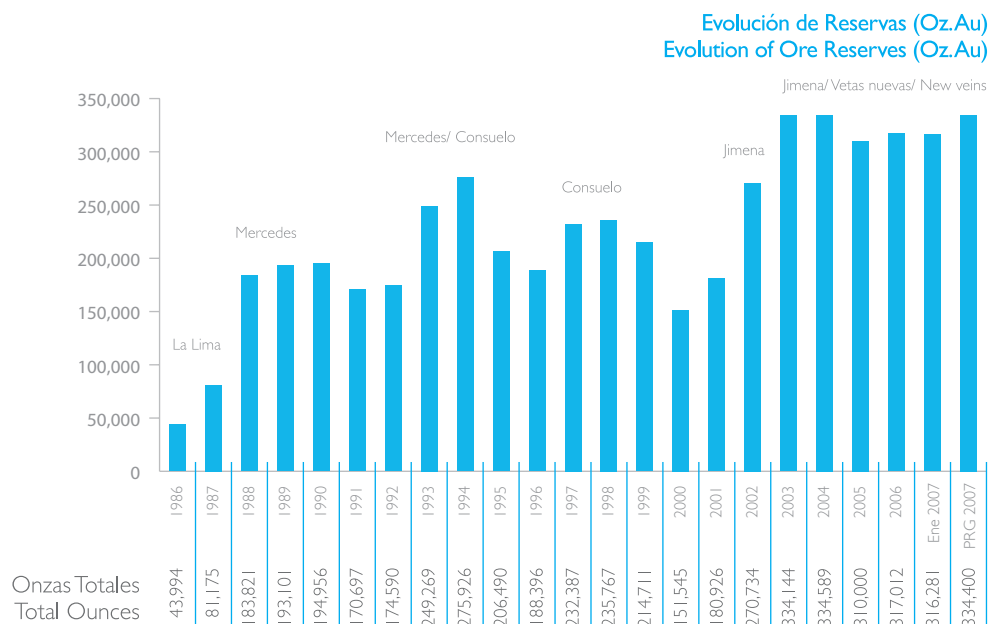
En cuanto a los recursos minerales, en el año 2006, se incrementó el volumen en el orden de 30% con respecto al ejercicio anterior; mientras que la ley promedio descendió de 15.04grAu/TM a 11.78grAu/TM. La perspectiva de aumentar estos recursos, es alentadora, al haberse identificado, en el área actual de las operaciones, sectores de recursos minerales en las vetas piso de los sistemas Jimena y Glorita, en la zona norte, y nuevos sectores con alto potencial de mineral en las vetas Atahualpa y Guadalupe, en la zona sur.

De acuerdo a estudios y trabajos preliminares de campo se proyecta iniciar, en el próximo año 2007, las exploraciones en la zona de Pataz, sobre los sistemas de vetas Guadalupe, Santa María y San Francisco. Con estas estrategias, se espera copar la capacidad actual de 800TMD, en las dos plantas, dentro de los próximos tres años.

El área de Geología está encaminada a ubicar los clavos mineralizados (ore shoots) de las vetas, existiendo la expectativa que en el 2007 se alcancen las partes centrales de algunos ore shoots, donde se encuentran las leyes más altas, lo que permitiría incrementar las reservas en onzas de forma significativa. El impacto de incorporar los ore shoots a las operaciones, se observa en el Cuadro I que grafica la evolución histórica de las onzas de oro en las reservas, que sigue un patrón cíclico ascendente, correspondiendo cada pico, a un ore shoot importante por cada veta trabajada.

Por otro lado, se continuará con la construcción de la carretera hacia la zona de Suyubamba, al sur de las actuales operaciones, que es materia de un convenio con el municipio de dicha localidad. Esta obra nos permitirá iniciar exploraciones, tanto con geofísica como con perforaciones diamantinas, en las concesiones que la empresa mantiene en dicha área y donde se tiene previsto establecer otra unidad productiva.

Cuadro I / Chart I





The volume of ore resources increased by 30% in respect of the previous year

Expectations



1.3 Expectations

As regards ore resources, in year 2006, the volume increased by 30% in respect of the previous year; while the average grade decreased from 15.04grAu/MT to 11.78grAu/MT. The expectation of increasing these resources is encouraging, since in the current area of operations, sectors of mineral resources have been identified in the stage veins of the Jimena and Glorita systems in the north and new sectors with high mineral potential have been found in the Atahualpa and Guadalupe veins in the south.

According to the preliminary field studies and works, commencement of explorations in the Patata zone are planned for year 2007, over the Guadalupe, Santa María and San Francisco veins. With these strategies, the current capacity of 800MTPD will be covered, in the two mills, within the coming three years.

The Geology Department is working to find ore shoots in the veins and in 2007; it is expected to reach the central parts of the ore shoots where the highest grades are found. This would generate a significant increase in the ounces reserves. The impact of incorporating ore shoots to the operations is observed in Chart 1, which shows the historical evolution of the reserves of gold ounces. This evolution follows an upward cyclical pattern and each peak represents an important ore shoot for each vein worked.

On the other hand, as agreed with the Municipality of Suyubamba, the construction of the road to this area, south of the current operations, will continue. This work will allow us to commence explorations using geophysics and diamond drills in the mining claims that the company has in this area and where another productive unit will be established.



Panorama Mundial

I.4 Panorama Mundial

El año 2006, en el aspecto macroeconómico, la economía mundial continuó su ciclo de crecimiento sustentado en una base geográfica muy amplia que incluye Asia, Europa (UE) y América Latina. Este crecimiento global, constituye la mayor fase expansiva desde la década de los setenta, en un contexto favorecido por un lado, por la globalización de la economía, de los mercados y de los sistemas financieros, y por otro, por el alto desarrollo de la ciencia y la tecnología, en especial la de las comunicaciones. El que la economía mundial siga en este camino, dependerá de su capacidad de adaptación a los efectos de la desaceleración de la economía estadounidense, que constituyó la excepción en este ciclo mundial de crecimiento.

Efectivamente, con un PBI de alrededor de 3.4%, una inflación de 3.6%, un fuerte déficit corriente y un dólar débil frente a las monedas europeas y asiáticas, los Estados Unidos de Norte América, fueron la excepción al desacelerarse su economía, con un crecimiento que fue el menor en 10 años, siendo el ajuste del sector inmobiliario, el de mayor incidencia. Mientras que en Europa, con un crecimiento moderado, la UE mantuvo un euro fuerte frente al dólar americano y parecería haberse desvinculado de la economía estadounidense.

Por otro lado, las economías emergentes están adquiriendo cada vez un peso mayor en la economía global y su crecimiento empieza a darse dentro de sus propias pautas, dando como resultado, superávit en cuenta corriente e incremento de reservas en estos países, lo que hace suponer una situación mundial más estable y menos sensible a crisis, como el Efecto Tequila o la Crisis Asiática, de décadas pasadas.

Es de relevancia el crecimiento de las economías emergentes. En el caso de las asiáticas, en especial las de China con un PBI de algo más del 10%, India con casi 8% de PBI y Rusia con casi 7%; el crecimiento chino es producto principalmente del impresionante volumen de sus exportaciones, el incremento de la inversión de empresas y un sólido consumo interno. América Latina no fue ajena a este entorno mundial y también el año 2006 estuvo dentro del ciclo de su mayor crecimiento de las últimas décadas, destacando Argentina, Chile, Perú y Venezuela.

En cuanto a la cotización internacional del oro, el 12 de mayo de 2006, llegó a su máxima cotización con US \$730.40 por onza, la mayor en los últimos 26 años, cerró el ejercicio en el LME a US \$635.20 la onza y el precio promedio del año fue US \$603.46 por onza, valor superior en 35.7% al del 2005. La cotización obtenida en este ejercicio, fue favorecida principalmente por: la debilidad del dólar americano, los temores inflacionarios en algunos países desarrollados, el incremento de la demanda física del metal -básicamente por China e India-, la inestabilidad geopolítica -relacionada con la guerra en Iraq y el deterioro de las relaciones de occidente con Irán- y el alza del precio del petróleo que alcanzó su pico en el 2006, cotizando a US \$77 el barril, también influenciado por las tensiones en el Medio Oriente. De otro lado, la relación producción/demanda del oro, se mantuvo bastante neutral en sus efectos en el precio; la producción mundial cayó ligeramente, en 2%, en el 2006, por la menor producción de los tres principales países productores, Sudáfrica, Australia y EEUU, compensada por el incremento en la producción de China -que se ha convertido en el cuarto país productor de oro-, América Latina y África.

I.4 World – wide Panorama

In year 2006, as regards macroeconomics, world economy continued growing on a very wide geographic area, including Asia, Europe (EU) and Latin America. This global growth is the greatest expansion since the sixties, within a context benefited from economic globalization, the markets and the financial systems, on one hand, and the great development of science and technology, in particular communications, on the other hand. The growth of world economy will continue depending on its capacity to adapt to the effects of the deceleration of US economy, which was the exception in this worldwide growth.

In fact, the United States of America had a GDP of about 3.4%, an inflation of 3.6%, a strong current deficit and a weak dollar compared to European and Asian currencies; experiencing a deceleration of its economy, with a growth that was the smallest in 10 years, due to the great impact of the adjustment in the real estate sector. Meanwhile, Europe experience a moderate growth, the European Union kept a strong euro compared to the US Dollar and it now seems that it has no relation with the US economy.

On the other hand, emerging economies are becoming more important in global economy and its growth has begun within their own guidelines, resulting in a current account surplus and an increase in their reserves. This makes us think of a more stable situation on a worldwide basis, less sensitive to crisis such as the Tequila Effect or the Asian Crisis from past decades.

The growth of emerging economies is relevant. In particular, in the case of Asian economies, the Chinese economy with a GDP a little higher than 10%, India with a GDP of almost 8% and Russia with a GDP of almost 7%. The Chinese growth is basically the result of the impressive volume of its exports, the increase in the investment of enterprises and a sturdy internal consumption. Latin America was not alien to this world situation. In 2006, it also experienced the largest growth of the last decades, being most outstanding: Argentina, Chile, Peru and Venezuela.

As regards world gold prices, on May 12, 2006, they reached their peak at US\$730.40 per ounce, the highest in the last 26 years, and finished the year in the LME at US\$635.20 per ounce. The average price of the year was US\$603.46 per ounce, higher than the 2005 price by 35.7%. The price reached this year was mainly due to the US Dollar weakness, the inflationary fears in some developed countries, the increase in the physical demand of the metal –basically in China and India-, the geopolitical instability –related to the war with Iraq and the deterioration of the West relations with Iran–, and the increase of the oil price- also influenced by the Mid East tensions-, which reached its peak in 2006 with a price per barrel of US\$77. On the other hand, gold production/demand ratio continued having a neutral effect on the price. The world production decreased slightly by 2% in 2006 due to the lower production of the three main producing countries: South Africa, Australia and the USA, offset by the increase in production of China –which became the fourth gold producing country in the world-, Latin America and Africa.



1.5 Entorno Nacional

El ejercicio 2006 fue un año electoral para el Perú, en abril se eligió al Presidente y a los integrantes del Congreso de la República para el periodo 2006-2011. El 28 de julio, cambió del gobierno central y el Dr. Alan García asumió la Presidencia, tomando la posta dejada por el Dr. Alejandro Toledo. Asimismo, en noviembre, se eligieron las autoridades regionales y municipales los que iniciaron sus periodos en enero de 2007.

La situación macroeconómica de Perú continuó en crecimiento sostenido, resultado de las políticas económicas y fiscales de los últimos años y de un ambiente exterior favorable. El PBI se expandió en 8%, la mayor tasa alcanzada desde el 8.6% de 1995 y una de la mayores de América Latina. Todos los sectores crecieron, Construcción tuvo la mayor tasa con 14.7%, seguido de Comercio con 12.1%. Destacó el 7.2% del sector Agropecuario, mientras que Minería e Hidrocarburos tuvo el menor crecimiento con 1%, ya que la minería metálica registró 0.5% su menor expansión desde 1992.

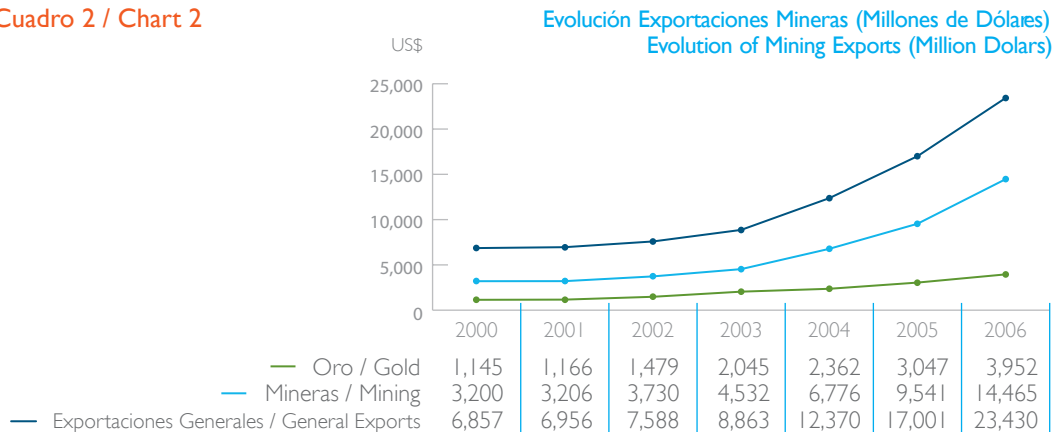
La inflación en el país estuvo bastante controlada, habiendo variado en 1.14 % con respecto al año 2005 y se prevé una cifra parecida para el 2007. Las reservas internacionales netas peruanas vienen creciendo sostenidamente desde el año 2000, siendo en la actualidad de US \$17,275 millones que equivale a 3.2 veces las obligaciones externas de corto plazo. El indicador de riesgo país se redujo a un mínimo histórico de 117 pbs, habiéndose ubicado el Perú en una situación expectante de alcanzar la clasificación "Inversión" por las calificadoras de riesgo, lo cual ayudaría mucho más al crecimiento sostenido que viene teniendo el país.

Se vienen realizando esfuerzos para incrementar la recaudación fiscal, habiéndose logrado una presión tributaria del 15%, un aumento de 25.1% entre 2005 y 2006, aún cuando todavía falta ampliar la base tributaria. Estos mayores ingresos tributarios para el año 2006 se traducen en un superávit fiscal de 3,873 millones de soles (1 210 millones de dólares), el primer resultado positivo anual de las cuentas del gobierno desde al menos 1970, según informes del Banco Central de Reserva (BCR).

La balanza comercial también se viene mostrando favorable a partir del año 2002, en que comienza a ser positiva. En el 2006 arrojó 8,587 millones de dólares producto del incremento, de las exportaciones, de 36.7% entre 2005 y 2006, y su diversificación. En cuanto al comercio internacional, se destaca la decisión de buscar una mayor competitividad del país, mediante acuerdos comerciales bilaterales como el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los EEUU, ya suscrito por ambos países y pendiente de ser ratificado por el Congreso estadounidense lo que se espera ocurra en el año 2007.

La minería juega un rol preponderante para el desarrollo económico del Perú, y si bien participa con el 6.3% del PBI, es responsable del 62% de las exportaciones totales, con US \$14,645 millones exportados, 48.2% más que el año anterior, gracias al crecimiento de la producción y a los precios internacionales favorables (Ver Cuadro 2).

Cuadro 2 / Chart 2



1.5 Domestic Situation

2006 was an election year in Peru. In April, the President and the Congress members for the 2006-2011 period were elected. On July 28, the new President, Alan García, took office, taking the baton from Alejandro Toledo. Likewise, in November, regional and municipal authorities were elected, taking office in January 2007.

The macroeconomic situation of Peru continued growing on a sustained basis as a result of the economic and fiscal policies applied in the last years and of a favorable international environment. The GDP expanded by 8%, the highest rate reached since the 8.6% of 1995 and one of the highest in Latin America. All sectors grew. The construction sector had the highest growth, 14.7%, followed by the trade sector, with 12.1%. The 7.2% of the agricultural and cattle breeding sector was outstanding, while the mining and hydrocarbon sector had the lowest growth with 1%, as the metallic mining represented only 0.5%, its smallest growth since 1992.

Inflation in the country was well controlled and changed by 1.14 % in respect of year 2005. A similar figure is expected for 2007. Peruvian net international reserves are growing on a sustained basis since year 2000 and at present represent US\$17,275 millions, which is equivalent to 3.2 times the exterior short-term debts. The country risk indicator decreased to 117 bp, the smallest figure ever recorded; thus Peru was in an expecting situation to be rated "Investment" by risk rating firms. This would contribute to a great extent to the country's sustained growth.

Efforts are being made to increase tax collection and a tax pressure of 15% has been achieved, an increase of 25.1% between 2005 and 2006 although the tax base is still to be expanded. This higher tax income for year 2006 is translated into a tax surplus of 3.873 million soles (1 210 million dollars). According to reports from Banco Central de Reserva – BCR (Central Reserve Bank), this is the first annual positive result of government accounts since at least 1970.

The trade balance has also been favorable since 2002, when it became positive. In 2006, it yielded 8,587 million dollars as a result of the increase in exports of 36.7% between 2005 and 2006, and its diversification. As regards international trade, the decision to make the country more competitive through bilateral trade agreements, such as the Free Trade Agreement with the USA, was outstanding. This agreement has already been executed by both countries, but its ratification by the American Congress is pending and expected for year 2007.

Mining plays an important role in the economic development of Peru. Although it has a 6.3% share in the GDP, it accounts for 62% of all exports with US\$14,465 million exports, 48.2% more than last year, due to production growth and favorable international prices (see Chart 2).



Perú será uno de los países que más crecerá en la región superando el 5%

Las exportaciones de oro alcanzaron un valor aproximado de US \$4,000 millones, 27% mayor al año anterior; y una producción de 203TM, inferior en 2% a la producción registrada en 2005, manteniéndose como 5to productor de oro en el mundo, con poco más del 8% de la producción mundial.

A pesar del entorno económico favorable, en el país, en mayor proporción que en otros países de América Latina, se han incrementado las desigualdades. Lo que ha generado que los conflictos sociales se agudicen, pese a la bonanza económica. Una de las razones es la ausencia y mal funcionamiento del estado, siendo imperativo que el gobierno enfrente la situación para asegurar la continuidad y solidez del crecimiento del país y el aprovechamiento de la coyuntura internacional favorable. En los próximos cinco años, los desafíos serán mantener la estabilidad macroeconómica, acelerar la tasa de crecimiento y hacerla sostenible en términos sociales y medioambientales.

Las previsiones de los analistas indican que en el año 2007 se mantendrá el crecimiento económico en Latinoamérica en un 4.2% en promedio y que el Perú será uno de los países que más crecerá en la región superando el 5%.

Entorno social y ambiental

Los aportes que realiza la minería a través del Estado -principalmente mediante el pago del Canon Minero y las Regalías Mineras- están formando parte importante de los presupuestos de los gobiernos regionales y municipios, que deberían dirigirlos a obras que mejoren la calidad de vida de las comunidades para que los ciudadanos empiecen a percibir los efectos de la buena situación macroeconómica del país.

El Canon Minero, constituido por el 50% del Impuesto a la Renta de tercera categoría (IR) de las empresas mineras, ha venido aumentando de manera constante año tras año, debido al mayor pago de este tributo, por parte de las empresas mineras. Según las estimaciones de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), se espera que en 2006, el IR de las mineras supere los S/.6,000 millones y alcance no menos del 40% de la recaudación total; lo que significa una generación de más de S/.3.000 millones por concepto de Canon Minero. La distribución del Canon Minero, por parte del estado, es realizada con un retraso de alrededor de 18 meses, habiéndose transferido en el 2006, S/. 1,746 millones, prácticamente el doble de lo distribuido en el año 2005 (S/.888 millones). En cuanto a las Regalías Mineras, por la cual las empresas mineras afectas pagan un porcentaje variable sobre sus ventas, llegó en 2006 a S/.309 millones.

Para contrarrestar la limitada capacidad de gestión institucional, durante el 2006, muchas empresas mineras han trabajado en apoyar el desarrollo de las capacidades de gestión de las comunidades y poblaciones aledañas a sus operaciones, contribuyendo a que éstas manejen las herramientas que les permitan usar, lo mejor posible, los recursos en proyectos de desarrollo productivos y con mecanismos que aseguren la transparencia en esta gestión, con miras al desarrollo sustentable.

En cuanto al tema ambiental, si bien es cierto que la actividad minera tiene aún pasivos ambientales que deben remediarse y que fueron generados por la antigua minería, actualmente, el control, mediante normas que aseguran las buenas prácticas ambientales y la incorporación de tecnología moderna a los procesos, minimiza estos impactos y logra una adecuada remediación.

Por otro lado, si bien los conflictos sociales contra la minería, respecto al 2005, han disminuido, todavía no se logra un consenso general de que la minería trae consigo desarrollo y que con un adecuado manejo ambiental, lejos de ser una amenaza, es un aliado para el desarrollo, en especial de las zonas rurales del país.



Peru will be one of the countries with the highest growth in the region with over 5%



Gold exports reached a value of about US\$4,000 millions, 27% higher than the previous year, and a production of 203MT, less by 2% than the production recorded in 2005. Even though, Peru is still ranked fifth among gold producers in the world, with a little more than 8% of world production.

In spite of the favorable economic environment in the country, in a proportion higher than other Latin American countries, inequality has increased. As a result of this, social conflicts have intensified albeit of economic prosperity. One of the reasons is the absence and bad performance of the State so it is imperative that the government faces this situation to ensure the continuance and soundness of growth and to take advantage of the favorable international situation. In the coming five years, challenges will be keeping macroeconomic stability, accelerating the growth rate and making it sustainable in social and environmental terms.

Forecasts of analysts show that in year 2007 economic growth will continue in Latin America with 4.2% on average and that Peru will be one of the countries with the highest growth in the region with over 5%.

Social and Environmental Aspects

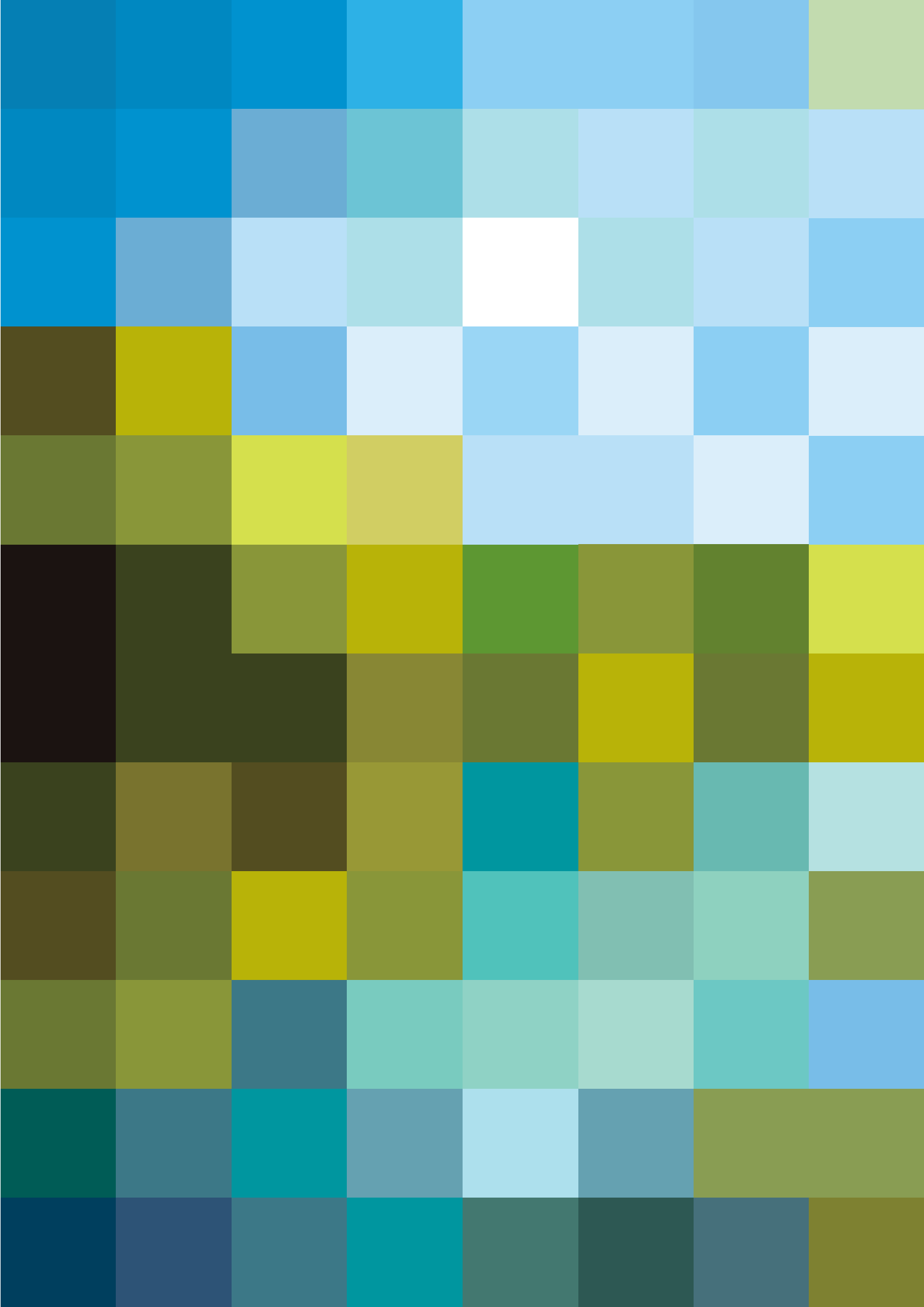
Contributions of the mining industry through the State –mainly through the payment of the Mining Canon and the Mining Royalties- are an important part of the budgets of regional governments and municipalities, and should be invested to improve life quality of communities so that their members perceive the effects of the good macroeconomic situation of the country.

The Mining Canon, consisting in 50% of the third-category Income Tax of mining companies, is increasing every year. According to the estimates of the National Society of Mining, Oil and Energy (known by its Spanish acronym: SNMPE - Sociedad Nacional de Minería Petróleo y Energía), it is expected that in 2006, the Income Tax of mining companies exceeds S/.6,000 million and reaches at least 40% of the total tax collection, which represents a total Mining Canon for more than S/.3,000 millions. The Mining Canon is distributed by the State about 18 months later than expected. In 2006, S/.1,746 millions were transferred, practically doubling the amount distributed in year 2005 (S/.888 millions). As regards Mining Royalties, the payment by affected mining companies of a variable percentage on its sales, in 2006 reached S/.309 millions.

To counteract the limited management capacity of Municipalities nearby mining operations, during 2006, mining companies have been working to support the development of such capacity, helping those communities and settlements to manage the tools that allow them to use the resources, as best as possible, in productive development projects with mechanisms that ensures transparency, to achieve sustainable development.

As regards the environmental matter, although mining activity still has environmental liabilities that must be remedied and were generated by the old mining activity, presently, control through provisions ensuring good environmental practices and the incorporation of modern technology into the processes, minimizes these impacts and allows achieving a proper remediation.

On the other hand, although social conflicts against mining have decreased compared to 2005; a general agreement that mining generates development and that with a proper environmental management, far from being a threat, it is an ally for development -in particular in rural areas of the country-, has not yet been reached.



Agentes

para un buen desarrollo

Naturaleza, luz, agua, aire

Nuestra energía: la reunión de todas las fuerzas. Porque necesitamos nutrientes, conocimiento y nos apasionamos por ello. Porque sin ello no tendríamos los mejores resultados.



Desarrollo de las Operaciones

La menor calidad en la competencia del macizo rocoso, significó un mayor trabajo de sostenimiento y un atraso en las labores de avance de exploración.

2.1 Desempeño de las Operaciones

A pesar de los avances logrados en los últimos años respecto a la Seguridad en las operaciones, los resultados no fueron los esperados ya que lamentablemente, tuvimos un accidente fatal en la mina Consuelo al inicio del año dando como resultado un índice de accidentabilidad de 12.07, mientras que el de 2005, fue de 0.06.

Al cierre del año 2006, las reservas, se incrementaron con respecto al año anterior; en volumen en un 30%, llegando a 836,974TM y, pese a la disminución en la ley de reservas a 11.78grAu/TM, se incrementó el contenido fino en 2%, con 317,012 onzas. En cuanto a la producción, fue de 88,367 onzas de oro de 96,323 planificadas, un 92% de cumplimiento. La recuperación del mineral en Planta, se mantuvo sobre el 94% y la ley de cabeza promedio del año fue de 15.22grAu/TM.

La menor calidad en la competencia del macizo rocoso, significó un mayor trabajo de sostenimiento y un atraso en las labores de avance de exploración, afectando las operaciones en el ejercicio 2006. Al respecto y entre otras medidas, a finales del año, se completó la construcción de la planta de relleno hidráulico por gravedad, para la mina Papagayo, usando de desmonte de mina y arena de superficie, lo que permitirá mejorar el método de explotación, tener labores más seguras, reducir el costo de sostenimiento y aumentar la velocidad del ciclo de minado, conllevando una reducción general del costo por tonelada extraída.

Los costos de operación y los gastos de inversión, se incrementaron principalmente por el alza de precios de materiales e insumos, como petróleo, aceros, cemento, cianuro de sodio, reactivos, entre otros, e incrementos en el costo de la mano de obra. En este entorno, la interconexión eléctrica a la red nacional que fue nuestro proyecto más importante, culminado a fines de 2005, muestra resultados con un alto impacto en amortiguar el alza de los costos de energía; en 2006, el costo por Kw-h consumido fue 9.5centavos de dólar; de no haberse realizado la inversión, estaría entre 21-22ctvs por el alto precio del petróleo, significando un ahorro de alrededor de US \$2'440,000. Paralelamente, destaca la contribución de Planta que dentro de la filosofía de la eco-eficiencia, viene disminuyendo, año a año, el uso de los recursos, cianuro, cal y bolas de acero por tonelada de mineral tratada, lo que además de influir positivamente en el cuidado del medio ambiente, ayuda a un mejor control del incremento de los costos.

Sobre nuestro equipo humano: Los Círculos de Mejoramiento Continuo, siguieron realizando actividades de mejora en las diferentes partes del proceso productivo, como el proyecto conjunto entre Planta y Mantenimiento, Mantenimiento Productivo Total (TPM), ganador de la VIII Semana de la Calidad Poderosa 2006. Veinte alumnos/trabajadores culminaron sus estudios secundarios en el colegio no escolarizado J.J. Rosseau, donde nuestros trabajadores que lo necesiten, completan su educación escolar; Bienestar Social, entregó dos módulos de campamentos para 52 personas cada uno, uno en Cedro y otro en Paraíso; un tercer módulo se terminará a principios de 2007 en Vijus. Muestra del cumplimiento de nuestros valores, es el accionar de nuestro equipo humano que fortalece las relaciones con los vecinos de las comunidades aledañas, mediante una adecuada interrelación que busca contribuir a su desarrollo sostenible.

El ejercicio 2006 arrojó una utilidad neta después de impuestos de US \$9'475,000, calculada según la NIC 21. Además, por cuarto año consecutivo la empresa dio resultados positivos basados en un trabajo en equipo y favorecidos por un alza significativa en el precio del oro.

The lower quality of the rock mass required more support work and a delay in the exploration work.

Development of Operations



2.1 Operational Performance

Even though the progress made in operations safety in recent years, results were not as expected as we unfortunately had a fatal accident in the Consuelo mine early in the year, generating an accident rate of 12.07, while in 2005, it was 0.06.

At the end of year 2006, reserves increased in respect of the previous year by 30%, reaching 836,974MT and in spite of the reduction in the grade of reserves to 11.78grAu/MT, fine content increased by 2% with 317,012 ounces. As regards production, it was of 88,367 gold ounces from the expected 96,323, representing 92% compliance. Ore recovery in the mill continued at 94% and the year average head grade was 15.22grAu/MT.

The lower quality of the rock mass required more support work and a delay in the exploration work, affecting the operations in year 2006. In this regard and among other measures, by the end of the year, the construction of the hydraulic filling plant through gravity was completed for the Papagayo mine, using dump and surface sand. This will allow improvement the mining method, performing safer works, reducing the support cost and increasing the speed of the mining cycle, resulting in a general reduction of the cost per extracted ton.

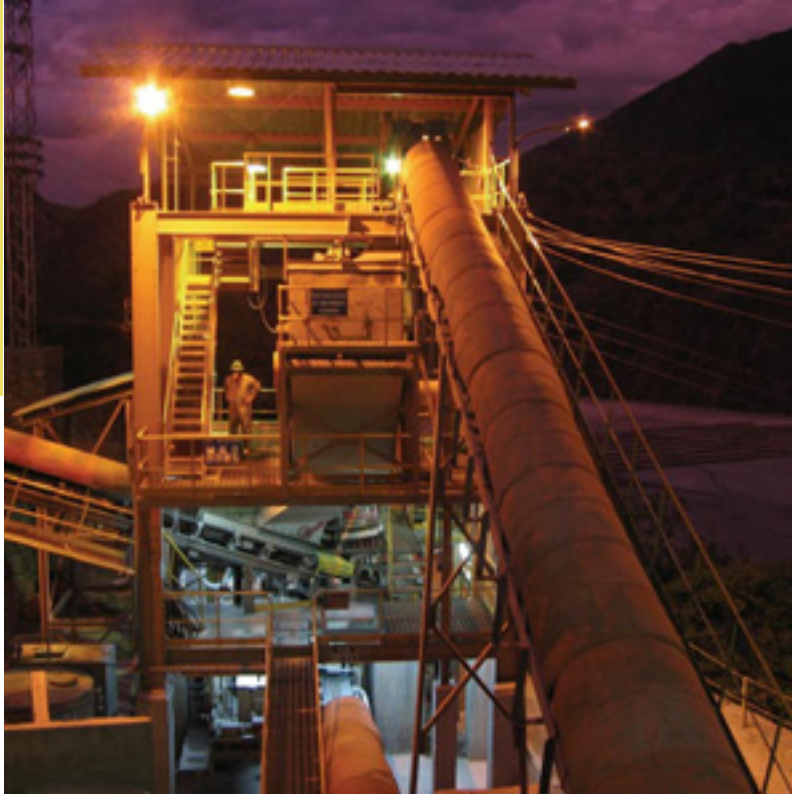
The operating costs and the investment expenses increased mainly due to the rise in the prices of materials and supplies, such as oil, steels, cement, sodium cyanide, reagents, among others, and in the labor cost. In this context, the electrical interconnection to the domestic network, our most important project completed by the end of 2005, shows results with a high impact to mitigate the rise in energy costs. In 2006, the cost per Kw-h consumed was 9.5 dollar cents; if the investment had not been made, it would range among 21-22 cents due to the high oil price, so it generated savings for about US\$2'440,000. Moreover, the mill contribution is outstanding, as consistently with the ecoefficiency philosophy, it has reduced year by year its use of resources like cyanide, lime and steel balls per ton of treated ore. This, in addition to a positive influence on environmental care, contributes to a better control of the costs increase.

As regards our staff, the Continuous Improvement Circles keep performing improvement activities in the different stages of the productive process, such as the Total Productive Maintenance (TPM) joint project between the mill and the Maintenance Department, winner of the Poderosa's Eighth Quality Week 2006. Twenty students/workers completed their secondary studies at the non-schooling program of the J.J. Rosseau school, where our workers can complete their school education. The Social Welfare Department delivered two camp modules for 52 persons each, one in Cedro and the other one in Paraíso, and a third module will be completed at the beginning of year 2007 in Vijus. An example of the achievements of our values is the performance of our staff strengthening the relations with the neighboring communities through a proper interrelation aimed at contributing to their sustainable development.

Year 2006 yielded a net profit after taxes of US\$9'475,000, estimated according to IAS 21. In addition, for the fourth consecutive year, the company had positive results thanks to teamwork and a significant increase in the gold price.



Índices de Gestión / Rates



2.2 Índices de Gestión

Para analizar la operación en su conjunto, en el Cuadro 3 se muestra el resultado de los principales Índices de Gestión del 2006.

2.2 Rates

In order to analyze the operation as a whole, Chart 3 shows the results of the main 2006 Rates.

Cuadro 3 / Chart 3

Índices De Gestión Rates	Data	Programado Scheduled 2006	Realizado Performed 2006	Realizado Vs. Programado Performed Vs. Scheduled
Seguridad Safety	Frecuencia / Frequency	-	7.71	-
	Severidad / Severity	-	1,565.66	-
	Accidentabilidad / Accident Rate	-	12.07	-
	Incidentes / Incidents	-	647	-
Geología Geology	Avance DDH (m) Progress DDH (m)	50,000	49,933	100%
	Tonelaje de Reservas (TM) Reserve Tonnage (MT)	815,111	836,974	109%
	Onzas de Reserva (onz) Reserve Ounces (Ounces)	420,000	317,012	85%
	Ley de Reservas (gr/TM) Reserve Grade (gr/MT)	16.03	11.78	83%
Mina Mine	Mineral enviado a Planta (TM) Ore sent to Mill (MT)	168,410	174,336	104%
	Finos enviados a Planta (onz) Fine Content sent to Mill (Ounces)	93,093	85,482	92%
	Avances H+V+Operación (m) Progress H + V + Operation (m)	10,733	9,102	85%
Consolidado Plantas Consolidates Mill	Tratado (TM) / Milled (MT)	178,410	192,444	108%
	Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Estimated Head Grade (gr/MT)	17.79	15.28	86%
	Recuperación (%) / Recovery (%)	94.41%	93.54%	99%
	Despachado a Lima (onz) Sent to Lima (Ounces)	96,317	88,367	92%
Finanzas Finance	Liquidez Corriente (AC/PC) Current Liquidity (CA/CL)	-	0.75	-
	Endeudamiento (Total Pasivo/Ventas) Indebtedness (Total Liabilities/Sales)	-	0.77	-
	EBITDA (US\$)	-	24,299,743	-
	Ventas Au y Ag (US\$) Sales Au and Ag (US\$)	48,947,786	53,412,642	109%
	Ventas (onz Au) / Sales (Ounces Au)	96,317	88,096	91%
	Precio Promedio Venta Au (US\$/onz) Average Sale Price Au (US\$/Ounces)	400	602	150%
	Costo de Producción (US\$/TM) Production Cost (US\$/MT)	88.34	104.78	119%
	Costo de Producción (US\$/onz) Production Cost (US\$/Ounces)	160.86	228.94	142%
	Costo Efectivo (US\$/onz) Cost Effective (US\$/Ounces)	232.71	336.35	145%
	Costo Total (US\$/onz) Total Cost (US\$/Ounces)	322.14	452.03	140%
	Inversiones (US\$/onz) Investments (US\$/Ounces)	105.21	152.11	145%

Seguridad y Gestión Ambiental

Se desarrollaron cursos de capacitación con expositores del Instituto de Seguridad Minera (ISEM), con miras a la certificación de nuestros trabajadores.



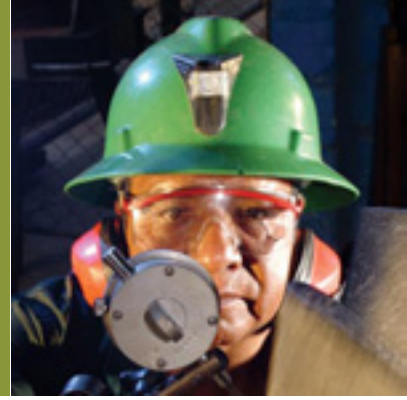
Seguridad

En el año, nuestro programa contempló una estrategia global que involucra a todo el personal en las acciones de prevención y de control de los riesgos operacionales que puedan poner en peligro la vida y la salud de los trabajadores. El objetivo fue que los supervisores asuman su rol de Liderazgo y Compromiso con la política integrada y se desarrolló un sistema de control en base al modelo PHVA (Planificar, Hacer, Verificar y Actuar). Consideramos que la aplicación y seguimiento del desarrollo de elementos de control de pérdidas, soportados por la estandarización y el desarrollo del Indicador de Desempeño de la Supervisión (IDS), permite evaluar la gestión de seguridad de las áreas operativas, analizándolas a través de los comités seccionales (Ver Cuadro 4).

En cumplimiento de la legislación vigente, se desarrollaron cursos de capacitación con expositores del Instituto de Seguridad Minera (ISEM), con miras a la certificación de nuestros trabajadores. Asimismo, el adecuado control del traslado de materiales peligrosos y productos químicos fue afianzado con cursos, teóricos y prácticos, y simulacros para casos de una eventual emergencia. Igualmente, se llevaron a cabo simulacros de evacuación minera y control de incendios, con el propósito de tener personal preparado para entrar en respuesta ante emergencias.

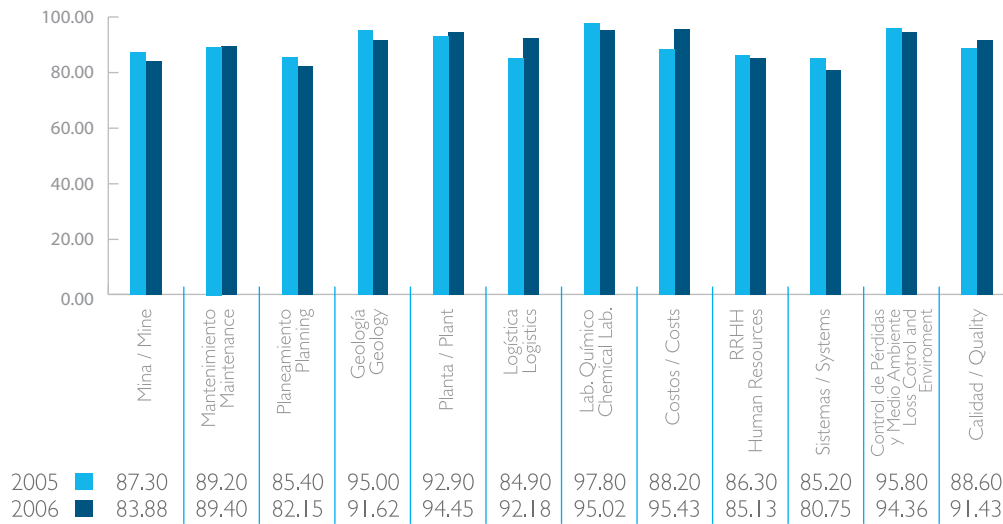
Training courses were given by speakers from the Mining Safety Institute (Instituto de Seguridad Minera - ISEM) so that our workers can be certified.

Safety and Environmental Management



Cuadro 4 / Chart 4

Indice del Desempeño del Supervisor (IDS)
Supervisor Performance Index (SPI)



Safety

This year, our program contemplated a global strategy involving all personnel in prevention and control actions to address operating risks that may endanger the life and health of workers. The purpose of this was that supervisors assume their leading role and commitment to the integrated policy. Thus, a control system was developed based on the PDCA (Plan, Do, Check and Act) model. We believe that the application and follow-up of loss control elements, supported by the standardization and development of the Supervisor Performance Index (SPI), allows evaluating safety management in the operating areas, analyzing them through the section committees (see Chart 4).

In compliance with the legislation in force, training courses were given by speakers from the Mining Safety Institute (Instituto de Seguridad Minera - ISEM) so that our workers can be certified. Likewise, the proper control of the transfer of dangerous materials and chemical products were strengthened through theoretical and practical courses and drills for emergency cases. Additionally, mine evacuation drills and fire drills were conducted in order to have skilled personnel to respond to emergencies.



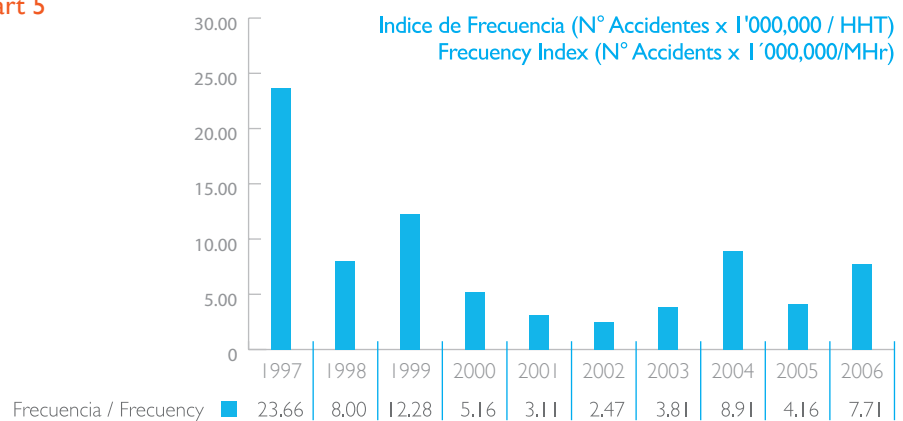
Seguridad

Poderosa está trabajando para la certificación de OHSAS 18001

Se está trabajando para la certificación de OHSAS 18001, dentro de la estrategia global de desarrollar un Sistema Integrado de Gestión (SIG) que agrupe Seguridad, Salud Ocupacional, Protección del Medio Ambiente y Calidad en nuestros procesos.

En enero de 2006 tuvimos que lamentar el accidente fatal de nuestro compañero, el Ing. Alberto Noriega, quien falleció a consecuencia de un accidente por desprendimiento de roca en la mina Consuelo y, a pesar del despliegue puesto en manifiesto, hubieron 730 incidentes reportados, 170 accidentes leves, 30 accidentes incapacitantes y los días cargo sumaron 6,294. Los Cuadros 5, 6 y 7 muestran los índices de frecuencia, severidad y accidentabilidad.

Cuadro 5 / Chart 5

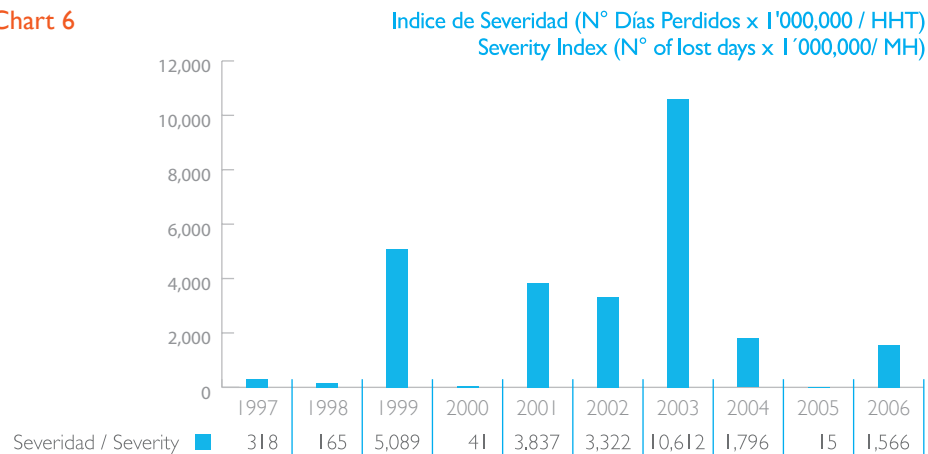




Safety

Poderosa is working to obtain the OHSAS 18001 certification

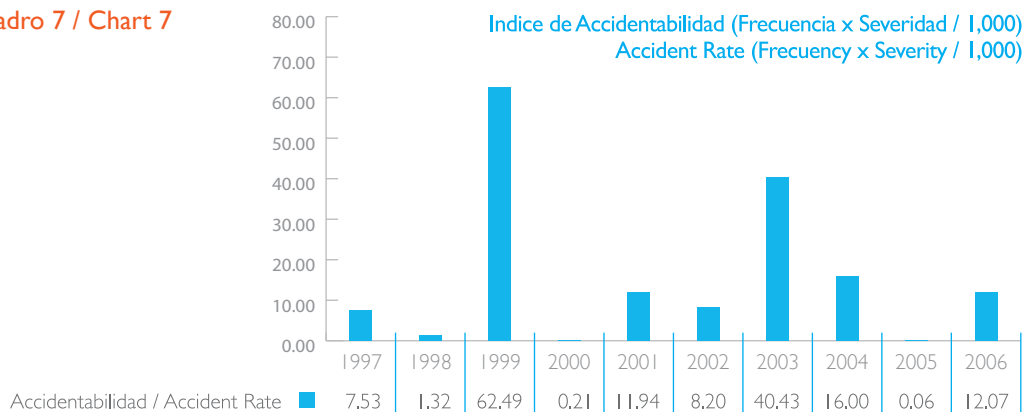
Cuadro 6 / Chart 6



Poderosa is working to obtain the OHSAS 18001 certification within the global strategy to develop an Integrated Management System (IMS), covering Safety, Occupational Health, Environmental Protection and Quality.

In January 2006, we had to regret the fatal accident of our colleague, Engineer Alberto Noriega, who died as a consequence of a rock slide accident in Consuelo mine. In spite of the efforts made, there were 730 reported incidents, 170 light accidents, 30 disabling accidents and 6,294 days charged. Charts 5, 6 and 7 show the frequency, seriousness and accident rates.

Cuadro 7 / Chart 7





Gestión Ambiental



Se controlaron los Aspectos Ambientales Significativos y la empresa se propuso implementar un Sistema de Gestión Ambiental, basado en la norma ISO 14001.

Gestión Ambiental

Durante el año 2006 se controlaron los Aspectos Ambientales Significativos y la empresa se propuso implementar un Sistema de Gestión Ambiental, basado en la norma ISO 14001. Al cierre del año, se encontraba muy avanzado el Programa de Gestión Ambiental que contempla 13 Aspectos Ambientales Significativos a nivel de toda la empresa, con incidencia en los componentes ambientales: aire, agua, suelo, flora, fauna y hombre, lo que implica desarrollar una cultura ambiental en conjunto con todos nuestros trabajadores para alcanzar un desarrollo sostenible.

En lo referente al manejo de desmontes de mina, se desarrollaron trabajos de contención en las desmoteras de Estrella y Karola, asegurando su estabilidad física y química, que están ligados al posterior cierre de minas. En la desmotera del nivel 2080 se está haciendo estudios para su estabilización física y química. En cuanto al manejo de relaves, la cancha N° 6 está en plena operación, se aprobó el Proyecto de Cierre de la cancha N° 3 y se iniciaron los trabajos en el depósito de Relave Asnapampa. Con respecto a las emisiones, se cumple con la reglamentación ambiental aplicable; sin embargo, para el tratamiento de las emisiones de fundición, se está desarrollando un proyecto integral que entrará en funcionamiento en el segundo trimestre de 2007 y permitirá mejorar la calidad de aire en el área de fundición durante dicho proceso.

En los campamentos de Vijus y Paraíso se implementaron plantas de tratamiento de aguas residuales y se tienen proyectadas piscigranjas de tilapias, usando las aguas residuales tratadas, indicador que se trabaja en armonía con el ambiente.

Environmental Management



Significant Environmental Aspects were controlled and the company decided to implement an Environmental Management System based on ISO 14001 standards.

Environmental Management

During year 2006, Significant Environmental Aspects were controlled and the company decided to implement an Environmental Management System based on ISO 14001 standards. By the end of the year, the Environmental Management Program made great progress, contemplating 13 Significant Environmental Aspects throughout the company that had impact on the environmental components: water, soil, flora, fauna and people. This requires the development of an environmental culture within the organization with all our workers in order to reach sustainable development.

As regards the management of dumps, containment works were carried out at the Estrella and Karola dump sites, ensuring their physical and chemical stability, also linked to the further mine closure. At the dump site in level 2080, studies are being conducted for the physical and chemical stabilization of the dump. As regards tailings management, tailing pond N° 6 is fully operating, the Closure Plan for tailing pond N° 3 was approved and works commenced at the Asnapampa tailings pond. As regards emissions, the company complies with the applicable environmental regulations. However, for the treatment of smelting emissions, an integrated project will be developed to start operations in 2007 second quarter. This project will allow improving air quality in the smelting area during this process.

At the Vijus and Paraíso camps, wastewater treatment mills were implemented and tilapia farms will be constructed using the treated wastewaters. This will serve as an indicator that the company is working in harmony with the environment.

Se concluyó el estudio del Modelo Estructural del Yacimiento, el que está siendo aplicado en los procesos de Prospección y Exploración.



2.4 Exploraciones y Desarrollo

Durante el 2006 y teniendo en cuenta los objetivos de mediano y largo plazo, el área de Geología fue reestructurada en tres Departamentos de acuerdo a sus procesos: Prospección, Exploración y Control de Mineral.

En 2006 se concluyó el estudio del Modelo Estructural del Yacimiento, el que está siendo aplicado en los procesos de Prospección y Exploración. Se contó con asesoría externa para afianzar y mejorar el conocimiento del modelo geológico del yacimiento.

Prospección

Los trabajos previos de prospección se iniciaron con la identificación de 23 áreas prospectivas en las concesiones de la empresa, de las que se priorizaron cinco en el Batolito de Pataz: Las vetas Guadalupe y San Francisco, los sistemas de vetas Santa María y Suyubamba y el prospecto Santa Filomena en rocas del Complejo Marañón.

Durante el año 2006, la sección Prospección realizó estudios geofísicos en la veta Guadalupe, obteniendo anomalías relacionadas a estructuras mineralizadas similares a las obtenidas en vetas como Mercedes y Glorita, las que demostraron tener una correspondencia entre anomalías y presencia de ore shoots.

Exploración

En 2006, las exploraciones se enfocaron en los sistemas de vetas Jimena, Glorita y Atahualpa y en la veta Choloque. Los objetivos de exploración fueron dirigidos a la expansión y ubicación de ore-shoots, teniendo en cuenta el concepto de intercepción de fallas transversales con los planos de veta de acuerdo al Modelo Geológico. Además, se tuvo resultados en recursos, dirigiendo la exploración a sistemas de vetas paralelas de acuerdo al concepto de repetición de vetas en una zona de extensión.

En el sistema de vetas Jimena se han ubicado tres sectores mineralizados en los cuales continúa la exploración entre los niveles 2020 y el 1800, presentando un complejo comportamiento estructural, cuyo conocimiento de la geometría de las vetas demanda un fuerte trabajo de interpretación geológica.

Exploration and Development

The study on the Structural Model of the Deposit was completed and now is being applied to the prospecting and exploration processes.



2.4 Explorations and Development

During year 2006 and taking into consideration the mid- and long-term goals, the Geology Department was reorganized in three divisions, according to their processes: Prospection, Exploration and Ore Control.

In 2006, the study on the Structural Model of the Deposit was completed and is now being applied to the prospecting and exploration processes. External counseling was received to strengthen and improve knowledge about the geological model of the deposit.

Prospection

The prior prospecting works commenced with the identification of 23 prospective areas in the company's claims, giving priority to five of them at the Pataz Batholith: the Guadalupe and San Francisco veins, the Santa María and Suyubamba vein systems and the Santa Filomena prospect in the Marañón complex rocks.

During year 2006, the Prospecting Division made geophysical studies at the Guadalupe vein, finding anomalies related to mineralized structures similar to those found in veins such as Mercedes and Glorita, where there is a correspondence between anomalies and the presence of ore shoots.

Exploration

In year 2006, explorations were focused on the Jimena, Glorita and Atahualpa vein systems and the Choloque vein. Exploration objectives were the expansion and location of ore shoots, bearing in mind the concept of interception of transversal faults with vein planes according to the Geological Model. In addition, results were represented by resources, addressing exploration to the parallel vein systems according to the concept of repeated veins in an expansion area.

Three mineralized sectors have been found in the Jimena vein system. Exploration continues in these sectors between levels 2020 and 1800 which present a structural complex behavior that requires hard work of geological interpretation to know the geometry of the veins.

El programa de exploraciones con perforación diamantina, se cumplió al 100 %.

Exploraciones y Desarrollo



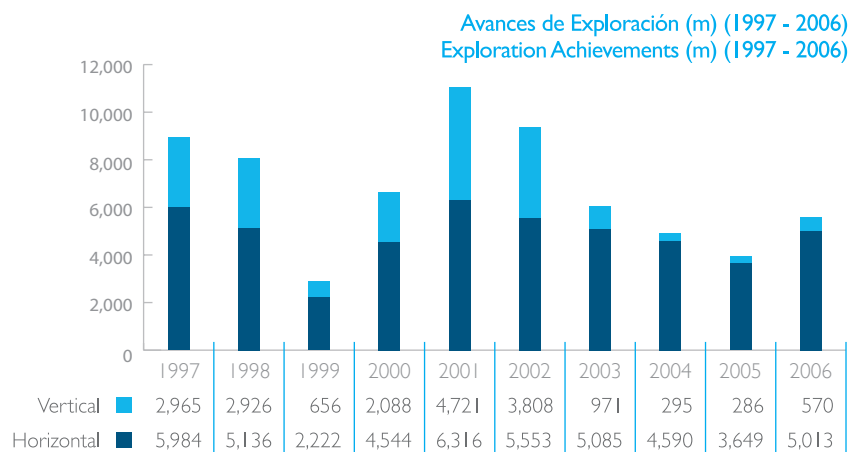
Las exploraciones en la veta Glorita, se realizaron mediante labores de confirmación y perforación diamantina. En la veta Glorita 2 se evidenciaron recursos minerales, entre las cotas 1800 y 1987, justificando la ejecución de una cortada a partir del nivel 1847, con la finalidad de acceder, desarrollar y preparar dicho sector.

En la veta Choloque se concluyó la cortada SE del nivel 1600, la que cortó la veta. Se continuó la exploración diamantina con taladros complementarios para aumentar la certeza de los recursos desde inferidos hasta medidos. La exploración en esta veta seguirá hacia el sur-este, en el mismo nivel, hasta la proyección de la veta Consuelo.

En el sistema de vetas Atahualpa, se inició la ejecución de la cortada NE en el nivel 2675 para interceptar la veta Atahualpa 2 y acercarse a la proyección de las vetas Atahualpa y Atahualpa I. También se está ejecutando una cortada en el nivel 2450, a partir de la veta Consuelo, para explorar el sistema y luego integrar las dos cortadas. En ambas labores se posicionarán cámaras de perforación diamantina para dirigir taladros hacia el sector de anomalías geofísicas detectadas en el sistema Atahualpa.

Con respecto al programa de exploración con labores, el cumplimiento en labores de posición alcanzó 80%, pero se ejecutaron más labores de confirmación que las programadas, con lo cual se cumplió el programa al 100 % (Cuadro 8). El programa de exploraciones con perforación diamantina, se cumplió al 100 %. (Cuadro 9)

Cuadro 8 / Chart 8



The exploration program using diamond drilling was achieved by 100%.

Exploration and Development



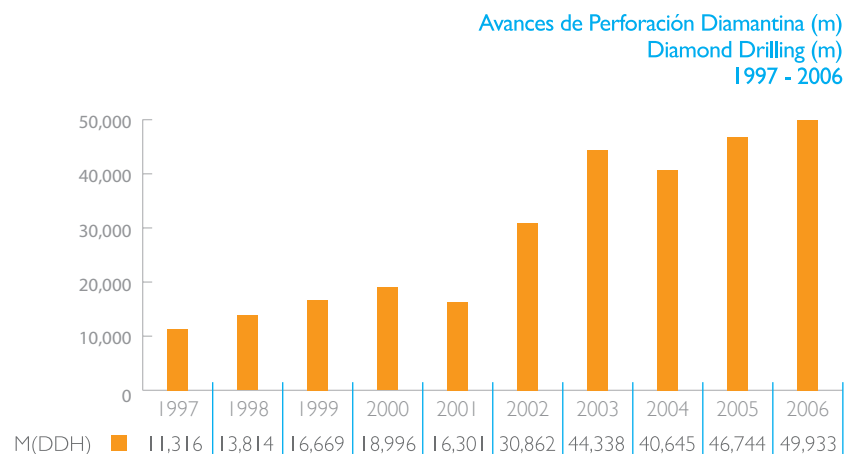
Explorations in the Glorita vein were made through confirmation and diamond drilling works. In the Glorita 2 vein, ore resources were evidenced between heights 1800 and 1987, justifying the execution of a section from level 1847 to have access, develop and prepare it.

The SE section of level 1060 at the Choloque vein was completed thus cutting the vein. Diamond drilling continued with the use of complementary drills to increase the certainty of inferred and measured ore resources. Exploration in this vein will continue towards the southeast, at the same level, up to the Consuelo vein projection.

In the Atahualpa vein system, the execution of the NE section at level 2675 started with the purpose of intercepting the Atahualpa 2 vein and approaching the projection of the Atahualpa and Atahualpa 1 veins. Also, at level 2450, a section was being made, commencing on the Consuelo vein, to explore the system and then integrate the two sections. In both works diamond drilling cameras were placed to conduct drills towards the zone in the Atahualpa system where geophysical anomalies have been found.

Regarding the exploration program with workings, compliance of position workings reached 80%, but more confirmation workings than those programmed were done, thereby the program was executed by 100% (Chart 8). The exploration program using diamond drilling was achieved by 100% (Chart 9).

Cuadro 9 / Chart 9



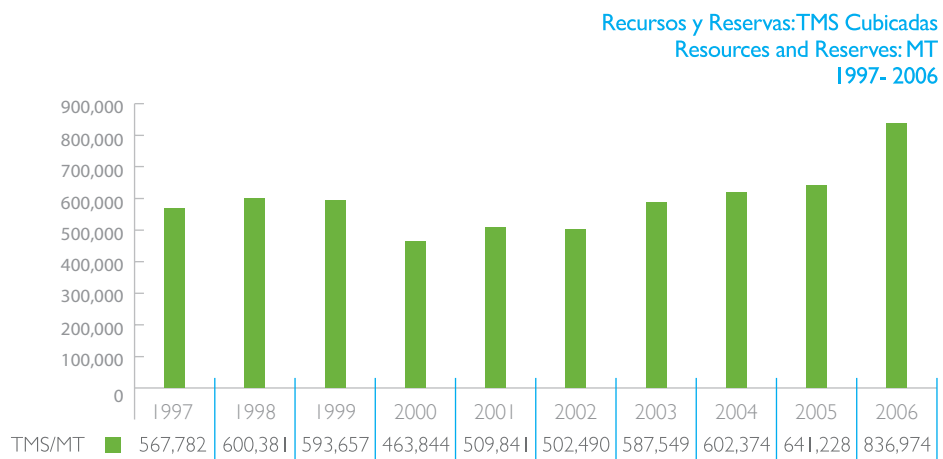
Exploraciones y Desarrollo

Al cierre del año se cubicaron 836,974TM de recursos con 317,000 onzas de oro.



Al cierre del año se cubicaron 836,974TM de recursos con 317,000 onzas de oro, siendo la ley promedio de 11.78 gramos de oro por tonelada, como se muestra en los Cuadros 10, 11 y 12.

Cuadro 10 / Chart 10

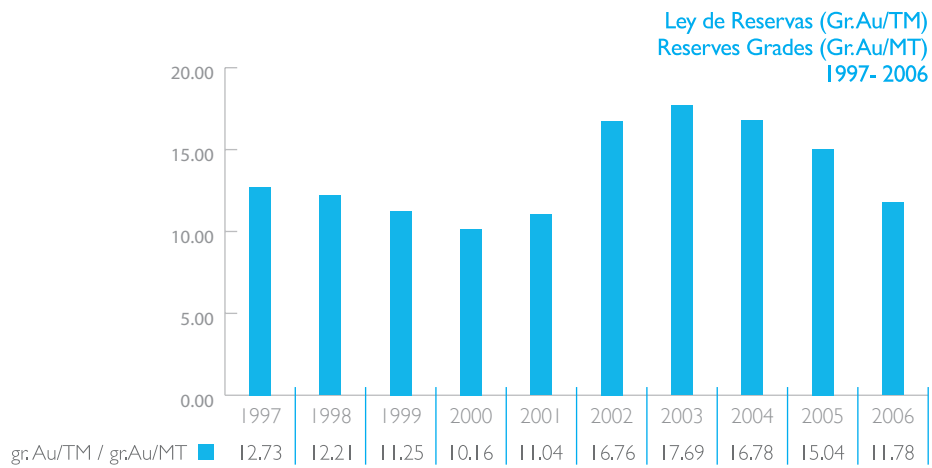


By the end of the year,
836,974MT of ore
resources were measured
with 317,000 gold
ounces.

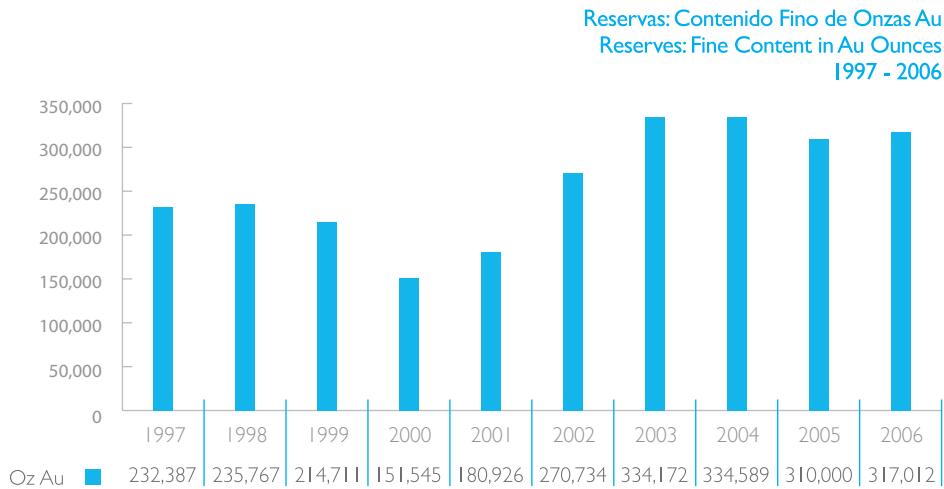
Exploration and Development

By the end of the year, 836,974MT of ore resources were measured with 317,000 gold ounces and 11.78 grAu/MT ore grade, as shown in Charts 10, 11 and 12.

Cuadro 11 / Chart 11



Cuadro 12 / Chart 12



Mina

La producción de mina del año 2006 fue de 174,400TMS, un 104% de cumplimiento del programa.



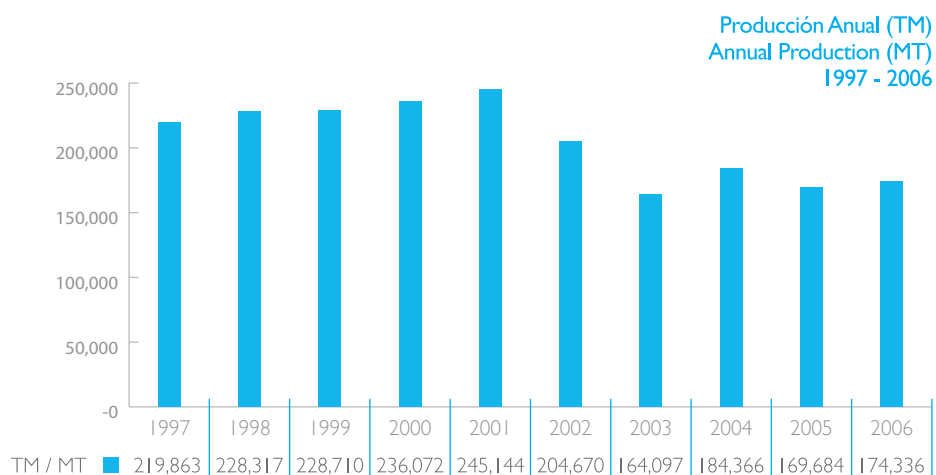
2.5 Mina

La producción de mina del año 2006 fue de 174,400 TMS, un 104% de cumplimiento del programa (Cuadro 13). La ley de mina fue 15.14grAu/TM, un cumplimiento de 88%. Se produjeron 85,482 onzas de oro, un 92% de cumplimiento. La recuperación de mina fue de 87.57%, pues la explotación se hizo recuperando pilares y con winches de arrastre en zonas críticas en cuanto a sostenimiento.

En el año 2006, continuaron los eventos de estallido de roca de diferentes magnitudes en los accesos y tajos de veta Jimena, causados principalmente por el tipo de roca, áreas vacías de tajos antiguos y por la cercanía de los mismos. Para contrarrestar el riesgo, se decidió continuar con las cuadrillas de enmaderadores en tajos y equipos de instalación de pernos y mallas en los accesos principales como rampas y galerías. Por otro lado, la profundidad de las labores en ejecución, tuvo efectos en la ventilación y en el sostenimiento, incidiendo en la operación de mina y afectando el cumplimiento de producción y de avances de labores.

En cuanto a avances, se realizaron 9,102m de un total programado de 10,733m para el año, un cumplimiento de 85%, a pesar de los problemas mencionados (Cuadro 14).

Cuadro 13 / Chart 13



La producción de mina del año 2006 fue de 174,400TMS, un 104% de cumplimiento del programa.

Mine

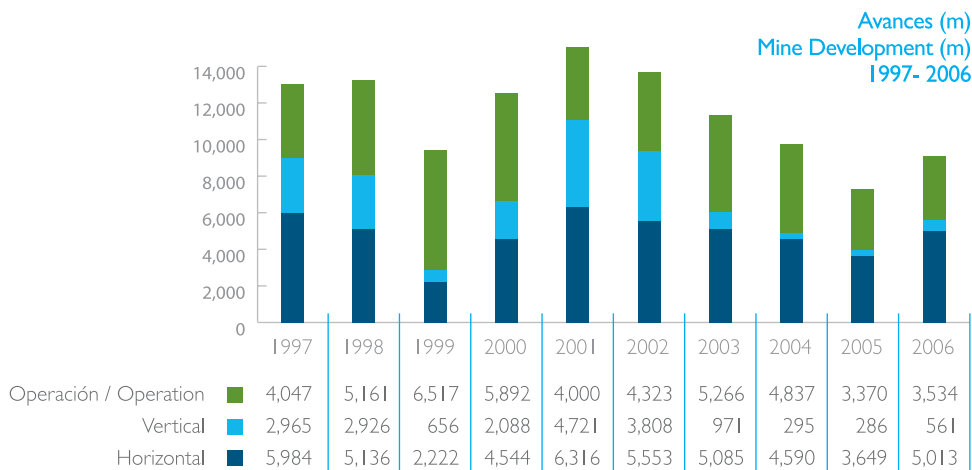
2.5 Mine

Mine production in year 2006 was 174,400 MT, a 104% compliance with the program (Chart 13) and the mine grade was 15.14grAu/MT, 88% compliance. 85,482 gold ounces were produced, that is, a 92% compliance. Mine recovery was of 87.57%, since mining was conducted by recovering horsts and using hoists in critical areas as regards support.

In year 2006, rock bursts of different magnitudes continued in the Jimena vein accesses and pits, caused mainly by the type of rock, the empty areas of old pits and the closeness to those pits. To overcome the risk, the paneling crews continued working in the pits and the teams in charge of the installation of bolts and meshes continued working in the main accesses, such as ramps and galleries. On the other hand, the deepness of workings in execution had an impact on the ventilation and support, affecting the mine operation as well as the compliance of production and mine development.

As regards mine development, 9,102m were achieved from a total of 10,733m scheduled for the year; representing a 85% compliance, in spite of the problems mentioned above (Chart 14).

Cuadro 14 / Chart 14





Mina

Para mejorar el sostenimiento, se impulsó la instalación de una planta de relleno hidráulico, usando desmonte de mina.

Productividad

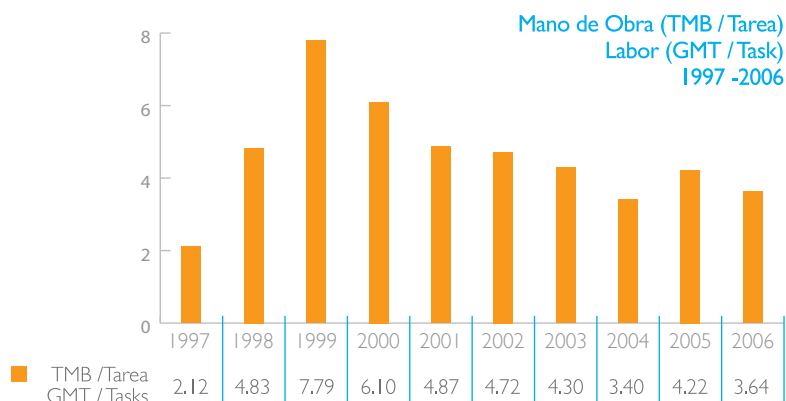
La productividad de tajos en producción fue de 0.37TM por pie perforado, 2.81TM por kilo de explosivo y 3.20TM por tarea. En el caso de avances, se logró 0.15TM por pie perforado, 1.01TM por kilo de explosivo y 1.49m metros por disparo con barrenos de 6 pies. La productividad de mano de obra bajó por los motivos indicados en la explotación (recuperación de pilares y trabajos semi artesanales) (Cuadro 15).

Un alto porcentaje del personal se dedicó a las labores de sostenimiento en accesos y pilares de recuperación de mineral y avances. El 30% del trabajo efectivo estuvo abocado a esta tarea. Para mejorar el sostenimiento, se impulsó la instalación de una planta de relleno hidráulico, usando desmonte de mina, y a partir del mes de noviembre se iniciaron las pruebas, con buenos resultados, debiendo mejorar la estabilidad del macizo rocoso y por ende bajar los costos de sostenimiento en la mina Papagayo, veta Jimena.

En el año 2,006, se organizaron equipos de trabajo para una recuperación agresiva de los finos, en forma semi artesanal, en la veta Jimena; además, como parte del ciclo de minado en la explotación, se trabajó con dos aspiradoras, cuya producción fue de 6,686TM, con una ley promedio de 65.28grAu/TM, haciendo un total de 11,364 onzas. El incremento de la extracción de finos, se debió a la optimización del uso de estos equipos en pilares de mineral de alta ley.

Durante el año 2006, se continuaron realizando proyectos de mejora en nuestras operaciones, a través de los Círculos de Mejoramiento Continuo con la participación total del personal de línea, la supervisión y su presentación en la Semana de la Calidad. Cabe resaltar que un grupo de técnicos en explotación de mina están dedicados a la capacitación y entrenamiento de los procedimientos de trabajo en interior mina, favoreciendo la mejor práctica de la Identificación del Peligro y la Evaluación del Riesgo (IPER) y sus habilidades.

Cuadro 15 / Chart 15





To improve support, the installation of a hydraulic filling plant using dump was promoted.

Mine

Productivity

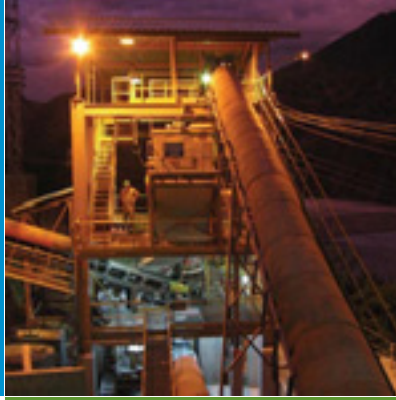
The productivity of production pits was 0.37MT per drilled foot, 2.81MT per kilogram of explosive and 3.20MT per task. Regarding mine development, 0.15MT were achieved per drilled foot, 1.01MT per kilogram of explosive and 1.49m per shot with 6-foot blastholes. Labor productivity decreased due to the reasons mentioned in the mining section above (recovery of horsts and semi-artisanal works) (Chart 15).

A high number of workers performed support works in accesses and ore recovery horsts. This type of works represented 30% of the effective work. To improve support, the installation of a hydraulic filling plant using dump was promoted and tests commenced in November with good results. This should improve the stability of the rock mass, thus support costs at the Papagayo mine and Jimena vein must decrease.

In year 2006, working teams were organized for an aggressive fine recovery in the Jimena vein using semi-artisanal methods. Likewise, for purposes of the mining cycle, two exhausters were used producing 6,686MT with an ore grade of 65.28grAu/MT making a total of 11,364 ounces. The increase in fine extraction was the result of the optimized use of these equipments in high ore grade horsts.

During year 2006, improvement projects continued in our operations through the Continuous Improvement Circles with the participation of all line workers and supervisors. These projects were presented in the Quality Week. It should be stressed that a group of mining technicians is engaged in the training of workers on procedures inside the mine, so that they improve their ability for Risk Identification and Risk Evaluation (RIRE).

Planta



The objectives established were increasing ore treatment production using the maximum installed capacity and improving ecoefficiency in the resource management of our operating processes.

Mill

Se establecieron los objetivos: Incrementar la producción de tratamiento de mineral, utilizando la máxima capacidad instalada así como: Mejorar la eco-eficiencia en el manejo de los procesos operativos.

2.6 Planta

Se establecieron como objetivos, dentro del Plan de Gestión por Políticas del año 2006, el “Incrementar la producción de tratamiento de mineral, utilizando la máxima capacidad instalada” así como “Mejorar la eco-eficiencia en el manejo de los recursos de nuestros procesos operativos”. Como parte del despliegue de las estrategias del plan, se establece ampliar la Planta Santa María I a 400TMD y modernizar la Planta Marañón, de acuerdo al plan quinquenal, optimizando y maximizando la recuperación de oro para reducir los costos de los procesos críticos.

Se continuó con el trabajo en equipo entre las áreas de Mantenimiento y Planta con los equipos Mantenimiento Productivo Total (TPM). Esta integración permite un alto grado de ínter funcionalidad de trabajo entre los colaboradores y supervisores de ambas áreas para el cumplimiento de los objetivos y metas establecidas.

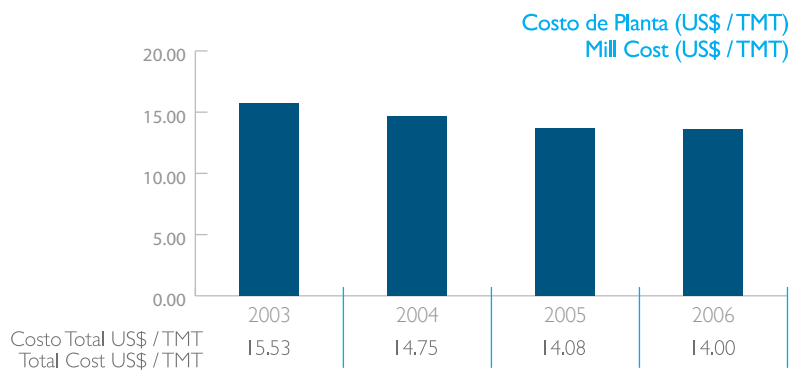
Costos de operación

El costo de operación total por tonelada métrica tratada se ha reducido en 0,54% con respecto al año anterior (Cuadro 16). La reducción de los consumos específicos de los insumos principales de planta se muestra en el Cuadro 17.

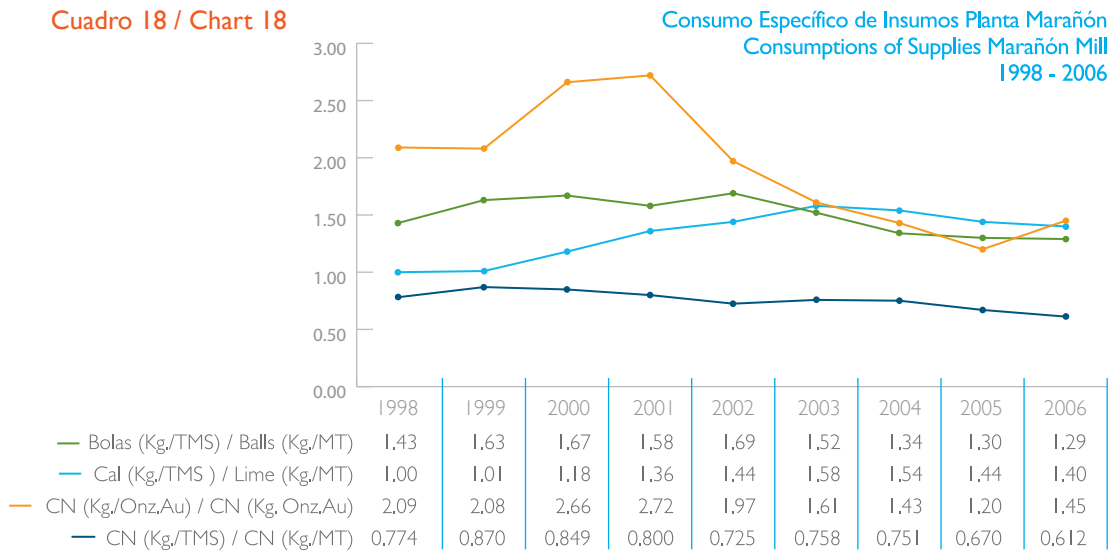
Tratamiento de mineral

El tonelaje tratado fue 192,444TM, mayor en 5,6% con respecto al año anterior. Se cumplió en 100% lo programado, sin copar la capacidad de planta (Cuadro 18).

Cuadro 16 / Chart 16



Cuadro 18 / Chart 18



2.6 Mill

The objectives established as part of the Policy Management Plan of year 2006 were “increasing ore treatment production using the maximum installed capacity” and “improving ecoefficiency in the resource management of our operating processes”. As part of the plan strategies, it was determined to expand the Santa María I mill to 400MTPD and modernize the Marañón mill according to the 5-year plan, optimizing and maximizing gold recovery to reduce critical processes costs.

Teamwork continued in the Maintenance and Mill Departments with the Total Productive Maintenance (TPM) team. This integration allows a high degree of interfunctional work among collaborators and supervisors of both departments to achieve the objectives and goals established.

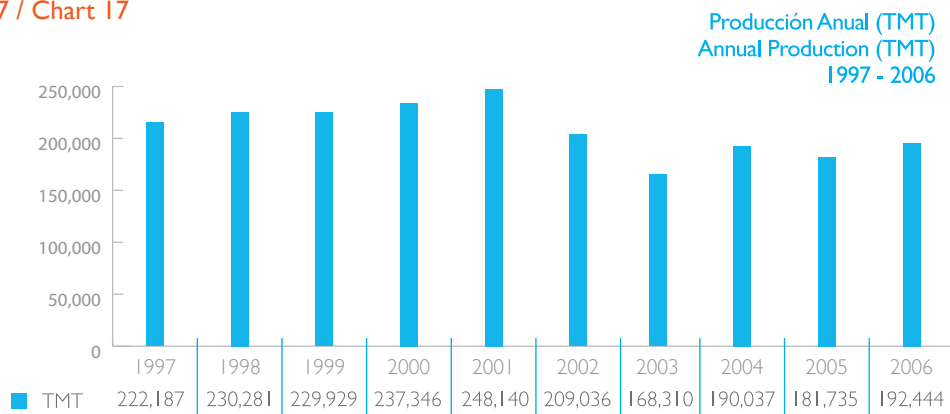
Operating costs

The total operating cost per metric tone treated has been reduced by 0.54% in respect of the previous year (Chart 16). The reduction in the consumption of specific main supplies of the mill is shown in Chart 17.

Ore treatment

The tonnage treated was 192,444MT, higher by 5.6% in respect of the previous year. The schedule was achieved by 100%, without reaching the mill total capacity (Chart 18).

Cuadro 17 / Chart 17



Planta



La recuperación en la etapa de precipitación superó el 98.20%

Recuperación en planta

En abril del año 2006 se inició el programa de mantenimiento de tanques que culminará en 2007, desde entonces se trabaja con un espesador de lavado en contra corriente menos. Pese a esto, la extracción total de planta ha sido de solo 0.1% menos a la extracción total alcanzada durante el año 2005 (Cuadro 19).

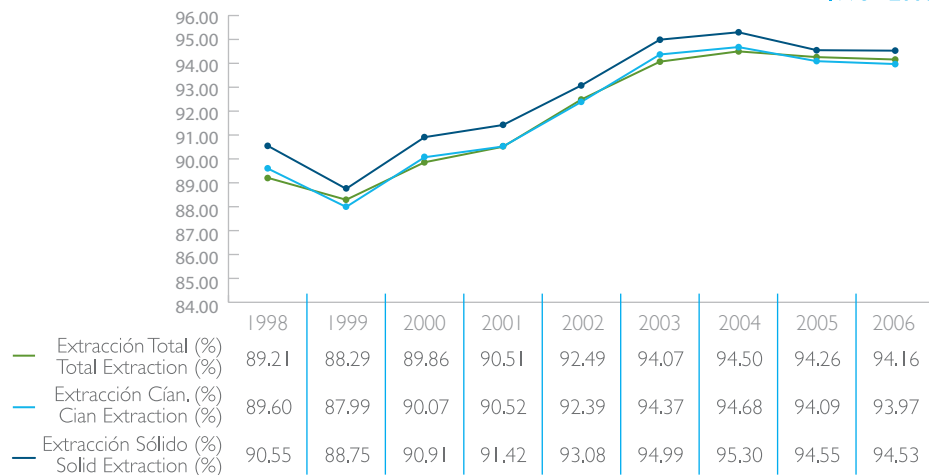
La recuperación en la etapa de precipitación superó el 98.20% y con las mejoras dadas en el sistema de clarificación durante el año 2006, se espera una mejora sustancial del proceso, junto a los controles de leyes más continuo (Cuadro 20).

Producción de oro

La producción total de oro de 2006 fue 88,377 onzas, incluyendo las adquiridas de nuestros mineros artesanales formales, un 9.74% menor a la obtenida el año 2005. La producción de mina fue de 84,908 onzas, 4.21% menor que la de 2005 (Cuadro 21).

Cuadro 19 / Chart 19

Extracción y Recuperación Total (%) Planta Marañón
Total Extraction and Recovery (%) Marañón Mill
1998 - 2006





Mill

Recovery in the precipitation stage exceeded the 98.20%.

Mill recovery

The tank maintenance program began in April 2006 and will be completed in 2007. Since then, the operation is working with a backwash thickener less than usual. In spite of this, the total extraction of the mill has only been 0.1% less than the total extraction in year 2005 (Chart 19).

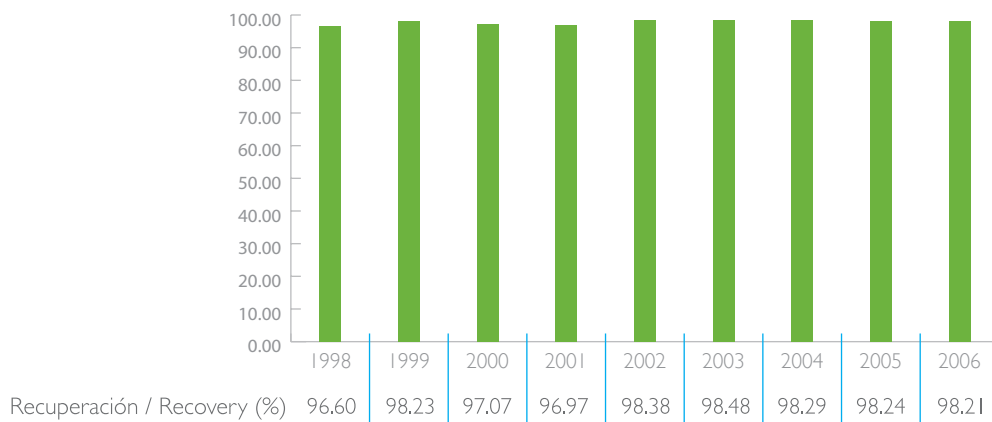
Recovery in the precipitation stage exceeded the 98.20%. A substantial improvement in the process is expected due to the improvements made during 2006 in the clarification system and the more continuous grade control. (Chart 20).

Gold production

The total gold production of 2006 was 88,377 ounces, including those acquired from our formal artisanal miners, about 9.74% less than in year 2005. The mine production was 84,908 ounces, 4.21% less than year 2005 (Chart 21).

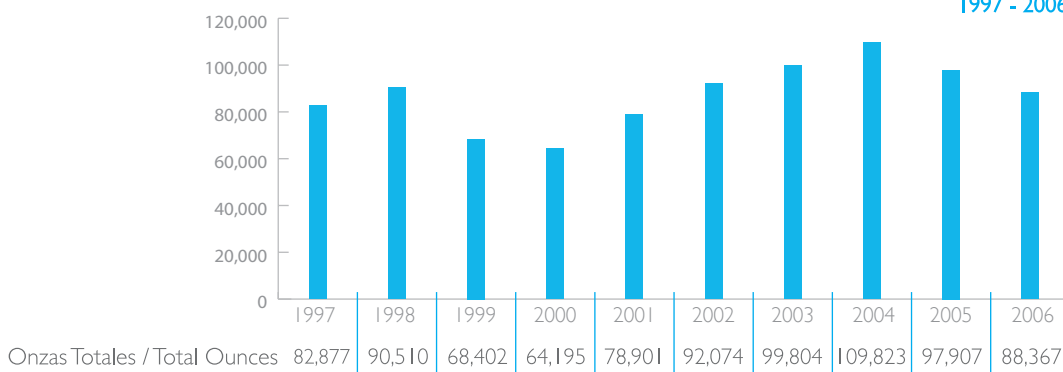
Cuadro 20 / Chart 20

Recuperación Precipitación Anual (%) Planta Marañón
Annual Precipitation Recovery (%) Marañón Mill
1998 - 2006



Cuadro 21 / Chart 21

Producción Planta Consolidado (Onzas)
Consolidated Mill Production (Ounces)
1997 - 2006





Energía y Mantenimiento

El suministro de energía eléctrica del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) subió del 11% en 2005 al 61% en 2006, significando un ahorro de petróleo de 536,310 galones.

2.7 Energía y Mantenimiento

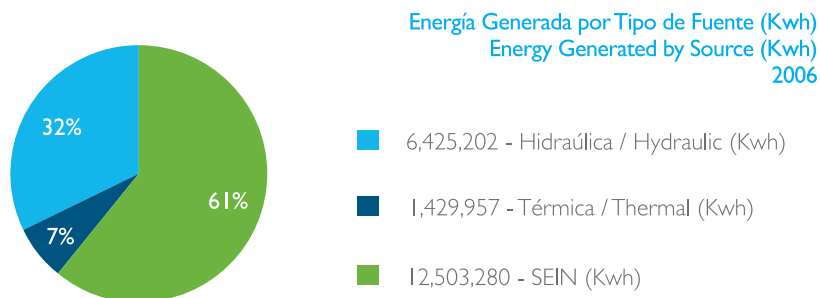
Gestión de Energía

Para cumplir con las metas de producción a los costos más bajos, el área de Energía y Mantenimiento culminó la interconexión de la Sub Estación LPC "Morena" con la Central de Generación, en donde se sitúa la Sala de Control, que permite un amplio margen de maniobras para evitar salidas de servicio que afecten nuestras operaciones. La exigencia de una interconexión segura con el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), nos ha impulsado a mejorar las protecciones de nuestro Sistema Interno de tal manera que podamos aislar las fallas sin afectar a toda la operación.

El suministro de energía eléctrica del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) subió del 11% en 2005 al 61% en 2006, significando un ahorro de petróleo de 536,310 galones. A inicios de año, la producción hidroeléctrica se limitó por el mantenimiento del patio de distribución de la Central de Generación que se terminó a mitad de año.

La puesta en paralelo de la Central Térmica y la Hidroeléctrica con el SEIN, marcó un hito muy importante en la generación y distribución de energía en las operaciones, porque se pudo maximizar el uso de la energía hidráulica e ingresar con energía térmica sólo en los momentos de máxima demanda (Cuadros 22 y 23).

Cuadro 22 / Chart 22





Energy and Maintenance

The electrical energy supply of the National Interconnected Electrical System increased from 11% in year 2005 to 61% in year 2006, generating oil savings for 536,310 gallons.

2.7 Energy and Maintenance

Energy Management

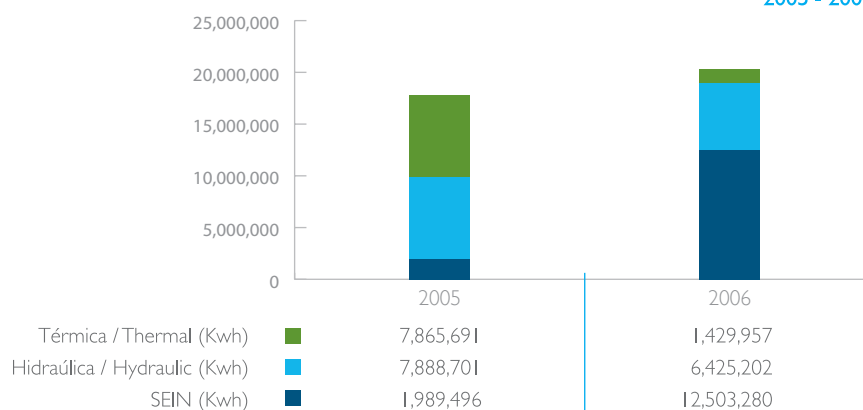
To achieve production goals at the lowest costs, the Energy and Maintenance Department completed the interconnection of the Morena LPC Substation with the Generating Station, where the control room is located. This allows a proper management to avoid service interruptions that affect our operations. The demand for a safe interconnection with the National Interconnected Electrical System (known by its Spanish acronym: SEIN) has made us improve the protection of our internal system so that we can isolate faults without affecting the whole operation.

The electrical energy supply of the National Interconnected Electrical System increased from 11% in year 2005 to 61% in year 2006, generating oil savings for 536,310 gallons. Early in the year, hydroelectric production was limited due to maintenance of the distribution yard of the Generating Station, which was completed by mid year.

The paralleling of the Thermal Station and the Hydroelectric Station with the National Interconnected Electrical System (SEIN) was a very important achievement in the generation and distribution of energy in the operations, because the use of hydraulic energy was maximized and thermal energy was used only in highest demand cases (Charts 22 and 23).

Cuadro 23 / Chart 23

Comparación de Energía Generada por Tipo de Fuente (Kwh)
Comparison of Energy Generated by Source (Kwh)
2005 - 2006



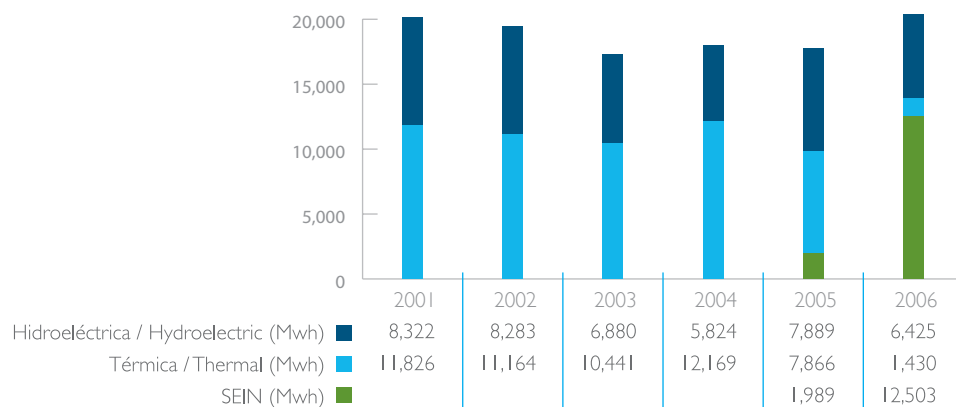
Energía y Mantenimiento

El mayor consumo de energía del SEIN fue determinante para reducir el costo unitario de energía del Kw-Hr consolidado en 32.67%, respecto al año pasado.

El mayor consumo de energía del SEIN fue determinante para reducir el costo unitario del Kw-Hr consolidado en 32.67%, respecto al año pasado (Cuadros 24, 25 y 26).

Cuadro 24 / Chart 24

Producción Anual de Energía por Tipo de Fuente (Mwh)
Annual Production of Energy by Source (Mwh)



Cuadro 25 / Chart 25

Datos / Data	Real / Actual 2004	Real / Actual 2005	Real / Actual 2006
Total Energía / Total Energy (Kw-hr)	18,257,293	17,699,882	20,358,440
US\$/ Kw-hr Hidroeléctrica / Hydroelectric	0.0182	0.0217	0.0226
US\$/ Kw-hr Térmica / Thermal	0.1961	0.2318	0.3026
US\$ / kw-hr Sein		0.0616	0.0620
US\$/ Kw-hr Consolidado/ Consolidated	0.1540	0.1411	0.0950

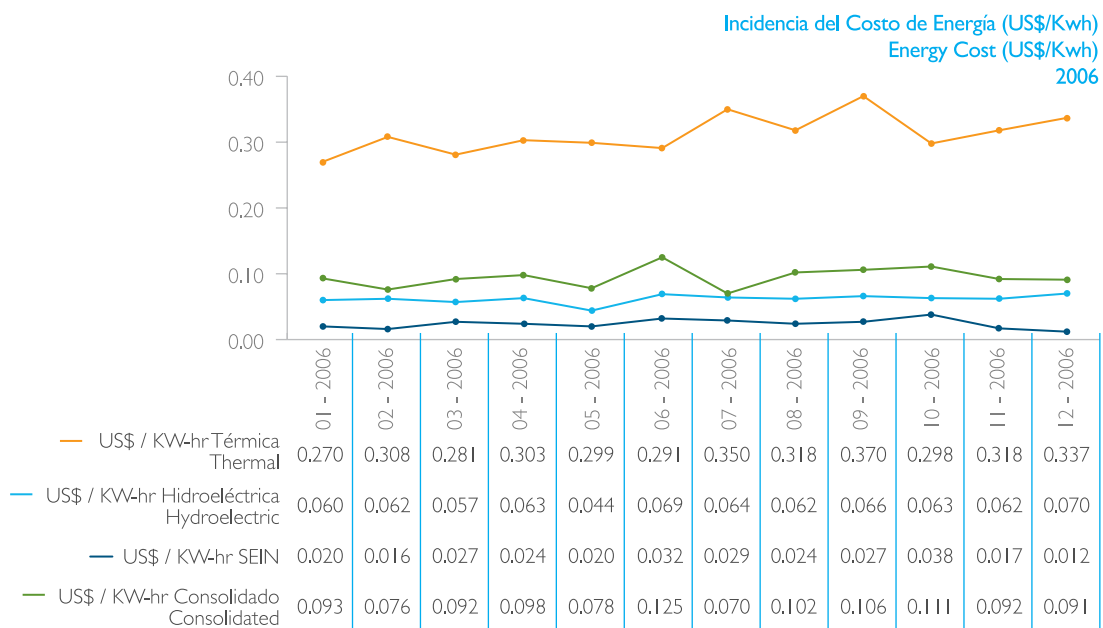


Energy and Maintenance

The fact that most energy was supplied by the SEIN was decisive to reduce the unit cost of the consolidated Kw-Hr by 32.67%, in respect of last year.

The fact that most energy was supplied by the SEIN was decisive to reduce the unit cost of the consolidated Kw-Hr by 32.67%, in respect of last year (Charts 24, 25 and 26).

Cuadro 26 / Chart 26





Mantenimiento cumplió sus programas de reparaciones mayores y mantenimientos preventivos - Mantenimiento Productivo Total (TPM).

Energía y Mantenimiento

Gestión de Mantenimiento

Mantenimiento cumplió sus programas de reparaciones mayores y mantenimientos preventivos, logrando índices que reflejan la aplicación del plan piloto del Mantenimiento Productivo Total (TPM). Sistemas y Planeamiento de Mantenimiento han trabajado en automatizar la aplicación del software MG el cual servirá para mejorar el control de los mantenimientos preventivos, predictivos y de los recursos empleados. Adicionalmente se ha instalado un laboratorio de análisis de aceite para la aplicación del mantenimiento predictivo.

El presupuesto de Mantenimiento 2006 se realizó según lo programado teniendo como trabajos principales la reparación general del grupo electrógeno CAT 3516 y del GM 4, además del over haul de los camiones de bajo perfil Normet 1060-I y el JDT-415.

Mantenimiento Mina

- a) Equipos Trackless: En la flota trackless se realizaron las reparaciones programadas; en el Cuadro 27 se registran los indicadores de Mantenimiento.
- b) Equipos Convencionales: Se repotenciaron Winches y Ventiladores y se adquirieron: 03 Palas neumáticas LM-57, 01 Locomotora Clayton, 03 Ventiladores de 10,000 cfm y 04 Ventiladores de 5,000 cfm.

Mantenimiento Planta: Se dio mantenimiento mayor a la bomba simplex del espesador 2, tolva de gruesos N°2, cambio de casquillos al molino 8X10, chancadora Allys Chalmer de la planta Santa Maria y la adquisición de una chancadora de quijada COMESA 16"X24".

Talleres de Superficie: Se realizó over haul a los grupos electrógenos CAT-3516 y GM-4 y las reparaciones mayores a los equipos pesados, tractores CAT D6G, D6D y cargador frontal 950 E.

Transportes: Se realizaron auditorias internas con la intervención de la Gerencia de Operaciones, Superintendencias de Energía y Mantenimiento y Control de Pérdidas y Medio Ambiente. Se incrementó la flota de equipo pesado con la compra de un cargador frontal 950 H y un tractor D6R.

Energy and Maintenance

The maintenance area complied with the major repair and preventive maintenance programs - TPM team.

Maintenance Management

The maintenance area complied with the major repair and preventive maintenance programs, achieving indexes reflecting the application of the pilot plan of the TPM team. Systems and Maintenance Planning teams worked together in the automation of the application of the GM software, which will be used to improve the control in prevention, prediction and resources use. In addition, an oil analysis laboratory has been implemented for the predictive maintenance.

The 2006 maintenance budget was executed as scheduled. The main activities were the general repair of the electrical generator CAT 3516 and GM 4, in addition to the overhaul of low-profile trucks Normet 1060-I and JDT-415.

Mine Maintenance

a) Trackless Equipment: Repairs scheduled for the trackless equipment were carried out. Chart 27 shows the maintenance indicators.

b) Conventional Equipment: Winches and ventilators were restrengthened and 03 clay spades LM-57, 01 Clayton locomotive engine, 03 ventilators of 10,000 cfm and 04 ventilators of 5,000 cfm were acquired.

Mill Maintenance: Major maintenance was given to the thickener 2 simplex pump, ore hopper N° 2, the bushes of mill 8X10 were changed, the Santa Maria I mill crusher Allys Chalmer was given maintenance and a jaw crusher COMESA 16"X24" was acquired.

Surface Shops: Electric generator CAT-3516 and GM-4 were over hauled and the major repairs of heavy equipment, tractors CAT D6G, D6D and front loader 950 E were carried out.

Transport: Internal audits were conducted with the participation of the Operations Management, the Superintendence of Energy and Maintenance and the Superintendence of Loss Control and Environment. The fleet of heavy equipment was increased with the purchase of a front loader 950 H and a tractor D6R.

Cuadro 27 / Chart 27

Indices Equipos Trackless Trackless Equipment Indexes	1er Trimestre 1st Quarter	2 do Trimestre 2nd Quarter	3 er Trimestre 3rd Quarter	4 to Trimestre 4th Quarter	Promedio Anual Annual Average
Disponibilidad Mecánica (DM) % Mechanical Availability (MA) %	83.52	84.14	81.91	87.08	84.18
Tiempo Promedio entre Fallas (TPEF) Hr Average Time among Failures (ATAF) Hr	29.04	34.94	35.43	34.36	33.35
Tiempo Promedio para Reparación (TDPR) Hr Average Time for Repair (ATFR) Hr	20.52	48.74	36.19	6.13	27.55

Principales Insumos y Rotación de Inventarios

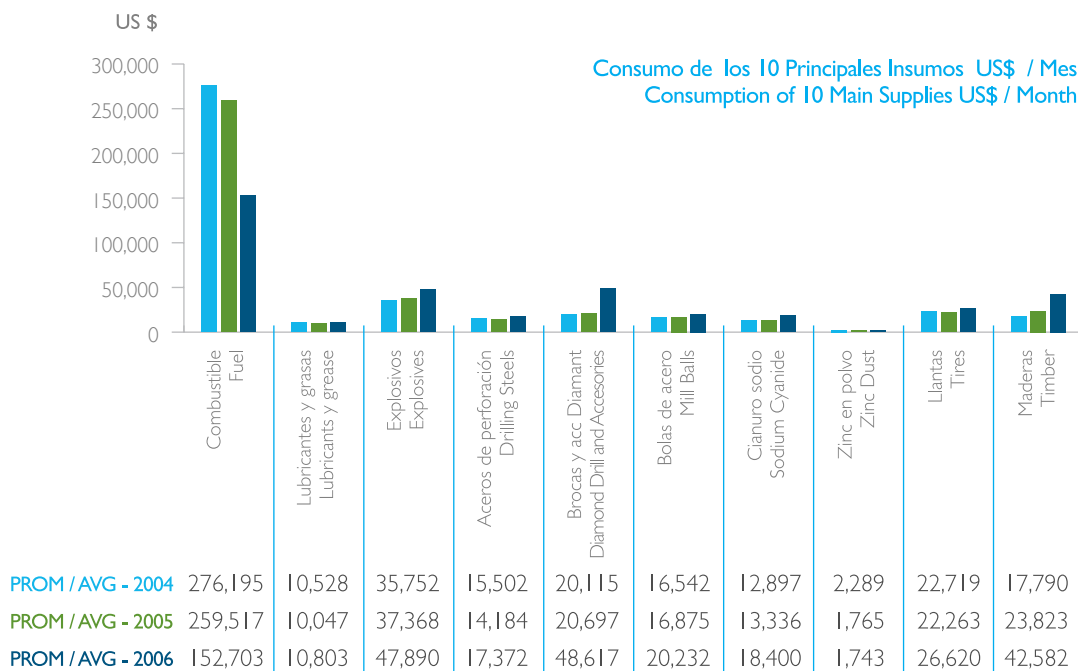


Es relevante el efecto de la interconexión al SEIN en la reducción en combustibles en 2006, pese al alza del precio del petróleo

2.8 Principales Insumos y Rotación de Inventario

Los Cuadros 28 y 29, muestran la evolución de los 10 principales insumos en los últimos años y su incidencia en los costos. Es relevante el efecto de la interconexión al SEIN en la reducción en combustibles en 2006, pese al alza del precio del petróleo, y también se puede apreciar el efecto del incremento de los precios en los insumos, pese a que, en especial en el área de Planta, se ha reducido su consumo. Los indicadores del Cuadro 30, muestran la eficiencia en el manejo de los recursos.

Cuadro 28 / Chart 28



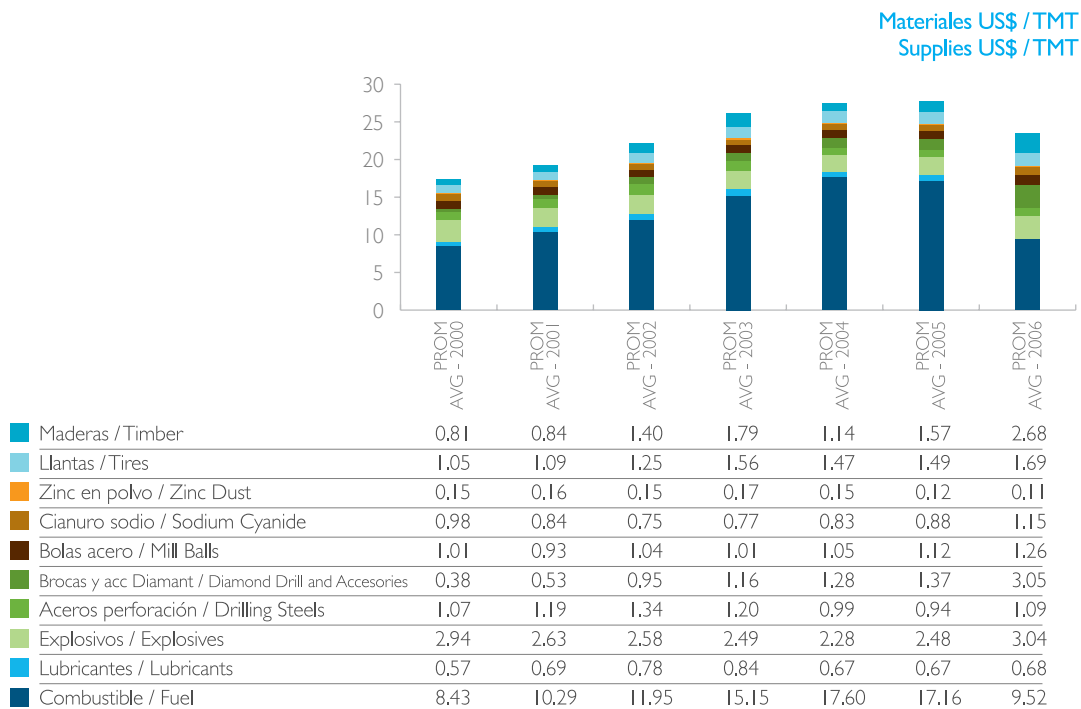
Main Supplies and Inventory Turnover

The effect of the interconnection to the SEIN on the reduction of fuel consumption in year 2006 is relevant in spite of the increase of the oil price.

2.8 Main Supplies and Inventory Turnover

The charts 28 and 29 show the evolution of the 10 main supplies over the last years and their cost incidence. The effect of the interconnection to the SEIN on the reduction of fuel consumption in year 2006 is relevant in spite of the increase of the oil price. The rise in the price of supplies is also remarkable, although, consumption has decreased specially in the mill area. The indicators of Chart 30 show the efficient management of resources.

Cuadro 29 / Chart 29



Cuadro 30 / Chart 30

Indicador / Indicator	Unidad Unit	2003	2004	2005	2006	% Cambio 2003 -2006 % Change 2003 - 2006
Stock	US\$	1,350,943	1,284,107	1,233,459	1,342,966	-0.59%
Ingresos / Income	US\$	7,241,638	7,793,007	7,880,747	8,264,502	14.12%
Salidas / Outputs	US\$	7,260,605	7,866,614	7,914,324	8,091,516	11.44%
Rotación Inventarios Año Inventories Turnover In The Year	Veces	5,05	6,15	6,43	6,02	19,20%



Recursos Humanos

El Capital Humano es el activo más importante en toda organización y nuestro mayor compromiso es el desarrollo de nuestro personal.

2.9 Recursos Humanos

En Bienestar Social, en el año 2006 se ha llegado a completar el 95% del programa de Desarrollo de Habilidades, realizando Talleres Familiares en Trujillo y Huamachuco con los temas de “Violencia Familiar y Sexual”, “Mejorando mis Relaciones Familiares” y “Prevención de Enfermedades Comunes y de Transmisión Sexual”. Se replicaron los talleres en las comunidades aledañas de Vista Florida, Pataz, Socorro, Chagual, Vijus, tanto con la población como con los alumnos de los centros educativos respectivos. Estos talleres se han llevado en coordinación y con el apoyo del Ministerio de la Mujer y el Desarrollo Social (MIMDES), con quien se tiene firmado un convenio.

También en 2006 se culminaron dos módulos de campamentos para 50 personas cada uno, uno en Cedro y otro en Paraíso, con todas las comodidades del caso. Un tercer módulo similar a los anteriores y el gimnasio, se terminarán a principios del 2007 en Vijus. En el programa de mejora de infraestructura de comedores, se culminó con la primera etapa de remodelación de la cocina del Comedor de Paraíso.

En la parte recreativa, en los campamentos se han realizado campeonatos de fútbol, voley mixto, campeonato de juegos de salón, entre otras actividades, y por tercer año consecutivo, celebramos las fiestas navideñas y fin de año, compartiendo momentos de alegría y regocijo con las familias de nuestros trabajadores tanto en Trujillo como en Huamachuco. Asimismo, se continuó impulsando la comunicación interna mediante nuestra revista institucional “El Batolito”, las señales de televisión y radio.

Concientes de que la educación es la base para el desarrollo, se continúa con el programa de Desarrollo del Personal realizando la nivelación escolar en el Colegio No escolarizado J.J. Rosseau que alberga 82 alumnos, 64 trabajadores de la empresa y 18 de las Empresas Especializadas; 11 alumnos culminaron secundaria y 6 primaria.

Capacitación

El Capital Humano es el activo más importante en toda organización y nuestro mayor compromiso es el desarrollo de nuestro personal. En el año se realizaron diversas actividades, entre ellas, el “Programa Regular de Capacitación”, con temas de control de riesgos, y el “Programa Funcional de Capacitación”, para desarrollar habilidades técnicas en supervisores, personal clave en los procesos operativos, de gestión y de soporte. Para ello se realizaron visitas técnicas, diplomados grupales “in-house” (Administración de la Producción), diplomados individuales y talleres de actualización en sistemas informáticos también “in house”, buscando uniformizar criterios para la toma de decisiones en los distintos campos de acción.

Uno de los logros, fue la certificación del primer Equipo de Entrenadores internos a través del Instituto de Seguridad Minera (ISEM), los que conducirán, en el 2007, la certificación minera de todo el personal de nuestra empresa. También, se llevó a cabo la re certificación de los “Técnicos en manejo de materiales peligrosos HAZMAT” y el entrenamiento de la Brigada en Interior Mina con el curso “in house” “Rescate Minero”.



Human Resources

Human capital is the most important asset of every organization and our major commitment is the development of our personnel.

2.9 Human Resources

The Social Welfare Department complied with 95% of the Skills Development Program in 2006, with Family Workshops in Trujillo and Huamachuco with topics such as “Family and Sexual Violence”, “Improving My Family Relations” and “Prevention of Common and Sexually Transmitted Diseases”. The workshops were also given to the people and students of adjacent communities, including Vista Florida, Pataz, Socorro, Chagual and Vijus. These workshops have been carried out in coordination and with the support of the Ministry of Women and Social Development, within the framework of an agreement with this Ministry.

In year 2006 two camp modules for 50 persons each were completed, one at Cedro and another one at Paraíso, with the necessary comfort conditions. A third module similar to the previous ones and a gym will be completed at the beginning of year 2007 in Vijus. The first remodeling stage of the Paraíso Cafeteria kitchen was completed as part of the cafeteria infrastructure improvement program.

As regards entertainment, soccer, mixed volleyball and board games championships, among others, were organized at the camps. And for the third consecutive year, we celebrated Christmas and New Year’s Eve, sharing happy and joyful moments with the families of our workers in Trujillo and Huamachuco. Likewise, promotion of internal communication through our institutional magazine “El Batolito”, TV and radio continued.

Aware that education is the basis for development, the Personnel Development Program continues at the Non-Schooling J.J. Rosseau School, with 82 students, 64 of which are workers of the company and 18 of the specialized companies. 11 students completed secondary school and 6 completed primary school.

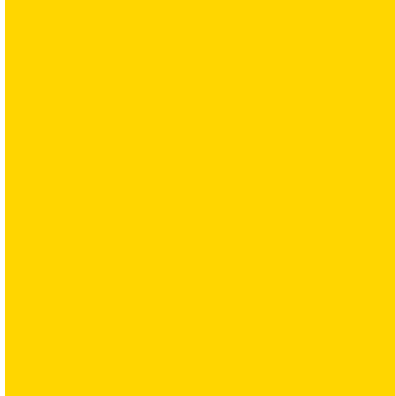
Training

Human capital is the most important asset of every organization and our major commitment is the development of our personnel. Various activities were carried out this year, including the Regular Training Program, covering risk control topics, and the Functional Training Program to develop technical skills in supervisors, essential for the operating, management and support processes. To such effect, technical visits, group in-house diploma programs (Production Management), individual diploma programs and in-house updating workshops on information technology systems, were carried out in order to standardize the decision-making criteria of different fields of action.

One of the achievements was the certification of the first Internal Trainers Team through the Mining Safety Institute. These trainers will be in charge of the mining certification of all our workers in year 2007. Technicians in the management of HAZMAT dangerous materials were also certified and the in-house course “Mining Rescue” was given to the Interior Mine Brigade.



El programa de “Desarrollo de Habilidades Personales Claves en el Trabajo” impulsó el desarrollo de habilidades personales y trabajo en equipo en la organización.



Recursos Humanos / Human Resources



The program “Development of Key Personnel Skills” encouraged the development of personal skills and teamwork in the organization,

Liderazgo

En el ámbito del desarrollo de habilidades personales, con la metodología “Team Coaching”, se lideró con la Gerencia General, 4 equipos de alto rendimiento: Primer equipo Gerentes y Superintendentes, segundo equipo Asistentes y Jefes de Zona, tercer equipo Jefes de Operación y cuarto equipo Jefes de Departamento. Este programa que contó con la participación de 46 trabajadores, nos ha permitido desarrollar competencias organizacionales para mejorar la gestión y el liderazgo en la dirección de la empresa, provocando así la sinergia en el equipo de Poderosa.

El departamento de Psicología, con el programa de “Desarrollo de Habilidades Personales Claves en el Trabajo”, dirigido a 110 supervisores, impulsó el desarrollo de habilidades personales y trabajo en equipo en la organización, buscando el desarrollo de competencias como: liderazgo, comunicación, trabajo en equipo y manejo del estrés con sesiones/talleres grupales y sesiones individuales de retroalimentación.

Se realizó el segundo estudio de Clima Organizacional y Satisfacción Laboral y como se puede apreciar en el Cuadro 31, la Satisfacción General por la empresa, aumentó de 76% en 2005 a 79% en 2006. Resultado positivo que compromete aún más a la dirección a seguir promoviendo las mejoras prácticas en la Gestión del Recurso Humano, lo que se traduce en un personal más comprometido y motivado para la consecución de las metas de la empresa.

Leadership

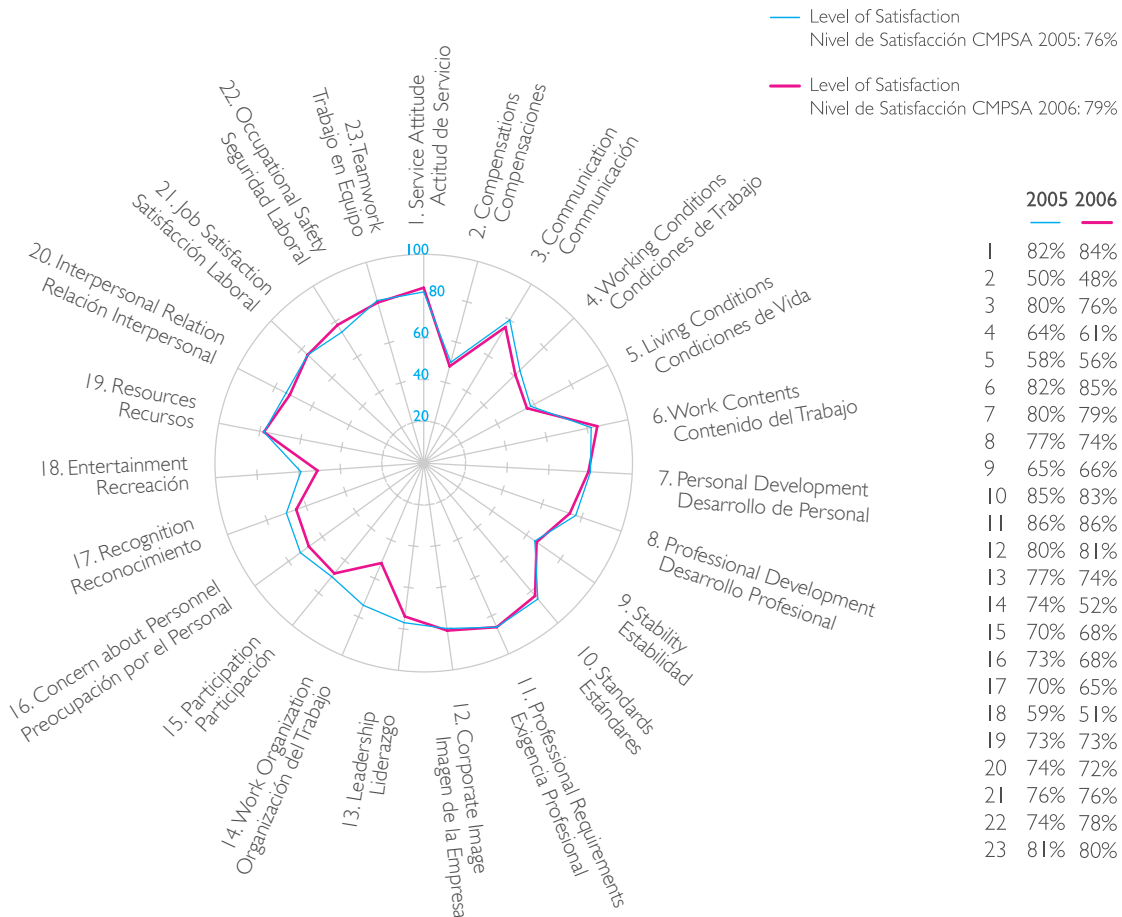
For the development of personal skills using the Team Coaching methodology, 4 top performance teams were formed and trained together with the General Management: first team: Managers and Superintendents; second team: Assistants and Heads of Zone; third team: Heads of Operation; and fourth team: Heads of Department. This program had the participation of 46 workers and allowed us to develop organizational skills to improve management and leadership in the company's administration, thus generating a synergy in the Poderosa team.

The Department of Psychology, using the program "Development of Key Personnel Skills" directed to 110 supervisors, encouraged the development of personal skills and teamwork in the organization, aimed to improving skills such as leadership, communication, teamwork and stress management with group sessions/workshops and individual feedback sessions.

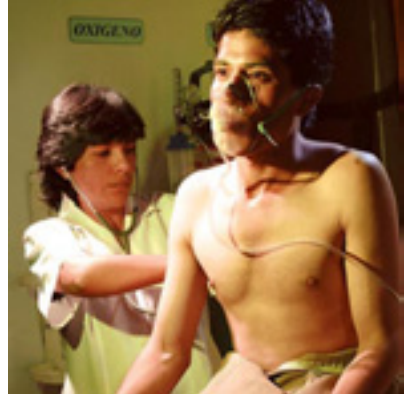
A second study on Organizational Climate and Job Satisfaction was conducted. As it may be observed in Chart 31, General Satisfaction with the company increased from 76% in 2005 to 79% in 2006. This positive result is another reason for the management to commit itself to continue promoting the best practices in the Human Resources Management, which translates into a more committed and motivated personnel for the achievement of the company's goals.

Cuadro 31 / Chart 31

% Nivel de Satisfacción / % Level of Satisfaction
2005 - 2006



Recursos Humanos



El programa 2006 se desarrolló dando énfasis a la medicina preventiva, lográndose reducir la incidencia de enfermedades comunes a 3.8% de un estimado medio de 5%.

Departamento de Salud Ocupacional

El Departamento de Salud Ocupacional venía desarrollándose bajo la supervisión de la Superintendencia de Recursos Humanos, pero, a partir de Noviembre de 2006, se ha trabajado un programa de Salud Ocupacional con la Superintendencia de Control de Pérdidas y Medio Ambiente (SCPMA), Superintendencia a la que el Departamento Médico pasará a formar parte orgánicamente.

El programa 2006 se desarrolló dando énfasis a la medicina preventiva, lográndose reducir la incidencia de enfermedades comunes a 3.8% de un estimado medio de 5%, con reuniones de capacitación, campañas de fumigación, campañas odontológicas y de vacunación (antigripal, antitetánica y contra las Hepatitis A y B). Se incidió en: análisis microbiológico de agua, exámenes especiales a manipuladores de alimentos en comedores, barridos hemáticos y un programa de rehidratación oral en mina.

Se amplió y equipó la Posta Médica en Vijus, mejorando las condiciones de atención, sobre todo en caso de accidentes. Los exámenes ocupacionales anuales se realizaron en noviembre y diciembre y los resultados se tendrán a finales de enero de 2007.

También nos proyectamos a la comunidad brindándoles atenciones médicas por consultorio externo y emergencias, proporcionándoles medicamentos y coordinando con el Ministerio de Salud (MINSA) para dotar de profesionales de salud a las postas de la comunidad.

Estamos inmersos en el proceso de certificación, cumplimos con la reducción de costos y la mejora continua. Además, a principios del 2007, firmaremos un convenio interinstitucional con la Dirección Ejecutiva de Salud Ambiental (DESA), dependencia del MINSA, para realizar exámenes microbiológicos en aguas y campañas de salud para el control de enfermedades endémicas de la zona.

Human Resources

The 2006 program stressed preventive medicine, reducing the incidence of common diseases to 3.8% from a medium estimate of 5%.

Occupational Health Department

The Occupational Health Department had been working under the supervision of the Superintendence of Human Resources, but since November 2006, an Occupational Health program has been developed with the Superintendence of Loss Control and Environment. The Medical Department will form part of this Superintendence.

The 2006 program stressed preventive medicine, reducing the incidence of common diseases to 3.8% from a medium estimate of 5%, with training meetings, fumigation campaigns, dental health campaigns and vaccination campaigns (flu, tetanus and hepatitis A and B vaccines). Special emphasis was given to the microbiological analysis of water, special tests to persons handling food in cafeterias, hematic analysis and an oral rehydration program in the mine.

The Medical and Emergency Center of Vijus was expanded and equipped, improving the treatment conditions, particularly in case of accidents. Annual occupational exams were carried out in November and December and results will be available by the end of January 2007.

We also served communities by giving them outpatient medical treatment, emergency treatment and medicines when required. Also, it was coordinated with the Ministry of Health so that it assigns health care workers to the medical and emergency centers of the communities.

We are involved in the certification process, thus complying with cost reduction and continuous improvement. In addition, early in 2007, we will execute an interinstitutional agreement with the Executive Bureau of Environmental Health (Dirección Ejecutiva de Salud Ambiental – DESA), an office of the Ministry of Health, to make microbiological tests in water and organize health campaigns for the control of endemic diseases in the zone.



Sistemas y Comunicaciones

2.10 Sistemas y Comunicaciones

Desarrollo e Implementación de Sistemas de Información

Módulos de Estados Financieros: Módulo para automatizar la generación de los Estados Financieros, siendo algunas de sus opciones: Hoja de Trabajo, Costo de Ventas, Kardex de Productos Terminados, Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y Cambios en el Patrimonio. Se concluyó el levantamiento de información (análisis) en 2005, en 2006 se continuó con la etapa de Desarrollo (programación) y su implementación se comenzará en enero de 2007.

Sistemas de Finanzas: Módulo para el control y automatización del Flujo de Caja en actividades de operación, inversión y financiamiento. En el 2006 se inició el análisis de requerimientos.

Sistema de Gestión de la Seguridad: En el 2005 se implementó la primera etapa y se obtuvo una mejora sustantiva en la gestión de la Superintendencia de Control de Pérdidas y Medio Ambiente. El 2006 continuó la implementación de la segunda etapa, entregando el software a cada una de las áreas para que sus supervisores reporten directamente al Sistema de Gestión de la Seguridad.

Sistema de Gestión Médica: La primera etapa para centralizar las historias clínicas y mantener un historial automatizado de las consultas ambulatorias por paciente, se culminó en el 2005. En el 2006, se desarrollaron reportes para llevar las estadísticas de la frecuencia de los descansos médicos, la incidencia mensual de enfermedades (codificadas según el Catálogo Internacional de Enfermedades – CIE I0) por procedencia (compañía, contratistas, comunidad, etc.) y la Historia Médica del trabajador.

Recursos Humanos: Se continuó con el Desarrollo e Implementación de los Módulos de Reclutamiento y Selección del Sistema de Gestión de Recursos Humanos, para llevar los registros del proceso y obtener el informe de valoración. Asimismo, en los Sistemas de Planillas, Comedores y CTS (PL) se desarrollaron mejoras en los diferentes procesos de cálculo, así como nuevas opciones.

Sistema de Producción Planta (PP): En el año 2006, se mejoraron los procesos de refinera (cálculo de precipitado, balance por Lote, cálculo de pesos de barra) y despachos que ayudan a agilizar el despacho de la semana.

Sistema de Mantenimiento General (MG): La nueva gestión del departamento de Planificación de Mantenimiento orientó las frecuencias de mantenimiento al equipo (antes orientadas a la familia del equipo), reformulándose el análisis de los requerimientos del área, lo que incidió en el diseño estructural del MG.

Sistema de Costos: Se desarrollaron mejoras sobre el proceso de distribución reduciendo los tiempos de proceso en 6 horas. Para permitir a Costos tomar información directamente de Contabilidad y de la misma manera transferir la información ya procesada, se crearon opciones de transferencia. Asimismo, se inició el análisis de la información requerida para automatizar los factores de distribución que involucran, entre otros, a los sistemas operativos MG (Mantenimiento General), PM (Producción Mina) y PG (Planeamiento y Geología).

2.10 Systems and Communications

Development and Implementation of Information Systems

Modules of Financial Statements: Module to automate the generation of Financial Statements, some of its options being: Worksheet, Sales Cost, File of Completed Products, Balance Sheet, Earnings Statement and Net worth Changes. Information collection (analysis) was completed in 2005, the development (programming) stage continued in 2006 and its implementation will commence in January 2007.

Finance Systems: Module for the control and automation of cash flow in operation, investment and financing activities. In 2006, the analysis of requisitions began.

Safety Management System: In 2005 the first stage was implemented and the management of Loss Control and Environment Superintendence recorded a substantial improvement. The implementation of the second stage continued in 2006, delivering the software to each area so their supervisors report directly to the Safety Management System.

Medical Management System: The first stage to centralize medical histories and keep an automated record of ambulatory consultations per patient was completed in 2005. In 2006, statistics reports of the frequency of medical rests, monthly incidence of diseases (coded according to the International Classification of Diseases – ICD 10) by origin (company, contractors, community, etc.) and medical histories of the worker were prepared.

Human Resources: The development and implementation of recruitment and selection modules of the human resources management system continued in order to keep records of the process and obtain an appraisal report. Likewise, in the Payroll, Cafeteria and Length of Service Compensation (PL) Systems, improvements were made in the different estimation processes and new options were made available.

Mill Production System (MPS): In year 2006, the refinery processes (estimation of precipitation, balance per lot, calculation of bar weights) and delivery processes that contribute to hasten weekly deliveries were improved.

General Maintenance System (GM): The new management of the Maintenance Planning Department oriented maintenance frequencies to the equipment (formerly oriented towards the family of the equipment) and reformulated the analysis of the area requirements. This had an impact on the structural design of the General Maintenance System.

Cost System: The distribution process was improved reducing processing times by 6 hours. To allow the Cost Department collect information directly from the Accounting Department and transfer the information already processed in the same way, transfer options were created. Likewise, analysis of the information required for the automation of the distribution factors for the operating systems that involve, among others, the GM (General Maintenance), MP (Mine Production) and PG (Planning and Geology) started.

Sistemas y Comunicaciones



Uno de los objetivos del año que pasó fue mejorar las medidas de Seguridad de Información, alineadas a estándares internacionales.

Comunicaciones

Enlace de Fibra Óptica entre Unidades: Se concluyó el proyecto de enlace entre unidades con Fibra Óptica mejorando las comunicaciones existentes entre, Vijus, Paraíso, Papagayo y Cedro y enlazando los nuevos puntos Térmica y Sub Estación LPC. Este enlace permite tener, en tiempo real, la información de consumo que registra el sistema interconectado, factores de potencia y detección de fallas o salidas de servicios (origen de la falla).

Evaluación de Riesgo en Tecnología de Información.

Uno de los objetivos del año que pasó fue mejorar las medidas de Seguridad de Información, alineadas a estándares internacionales. Para cumplir con este objetivo se vio necesario identificar las brechas existentes en seguridad, asesorándonos con los servicios de una empresa especializada que apoyó en la evaluación y determinación de los Riesgos en TI, permitiéndonos contar con:

- Un Diagnóstico bajo el ISO 17799:2005 (en sus 11 dominios).
- Análisis de Riesgos de Tecnología de Información.
- Evaluación de controles existentes.
- Evaluación de Riesgos de TI inherentes.
- Evaluación de Riesgos de TI residuales con controles.
- Identificación de brechas y Plan de Acción.
- Alinear las inversiones 2007 en la infraestructura de Tecnologías de información con base en las acciones correctivas según criticidad del análisis de riesgos.

Communications

Fiber Optic Link among Units: The project to link units using fiber optic was completed and as a result, communications among Vijus, Paraíso, Papagayo and Cedro improved. In addition, the Thermal Station and Morena - LPC Substation, were linked. This links make possible to have information on consumption recorded by the interconnected system, power factors and fault detection or service interruptions (origin of fault) available in real time.

Information Technology Risks Evaluation

One of the goals in year 2006 was to improve the information safety measures in accordance to international standards. To achieve this goal, it was necessary to identify gaps in safety, advised by a specialized company that assisted us in the evaluation and determination of the IT Risks, achieving the following:

- A diagnosis under ISO 17799:2005 (in its IT domains).
- An analysis of information technology risks.
- An evaluation of the existing controls.
- An evaluation of inherent IT risks.
- An evaluation of residual IT risks with controls.
- Gap identification and Action Plan.
- Alignment of the 2007 investments with the information technology infrastructure based on the corrective actions according to the critical nature of the risk analysis.



Mayo fue un punto importante en el año, con el inicio de la implementación de un Sistema Integrado de Gestión, proceso apoyado con una asesoría externa.

2.11 Sistemas de Calidad

En el año 2006, con base en compromiso de las áreas de la empresa, los Círculos de Mejoramiento Continuo (CMC) y la aplicación del COLPA continuaron en desarrollo. Mayo fue un punto importante en el año, con el inicio de la implementación de un Sistema Integrado de Gestión, proceso apoyado con una asesoría externa.

Implementación del Sistema Integrado de Gestión de CMPSA

Uno de los objetivos de Poderosa para el quinquenio 2006-2010 es desarrollar e implementar un Sistema Integrado de Gestión en Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad bajo las Normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001; esperándose obtener la triple certificación en el tercer trimestre de 2007. Este objetivo, está enmarcado dentro de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, parte de la cultura empresarial de respeto hacia sus grupos de interés.

Dentro de las principales actividades ejecutadas en el 2006, están:

- Desarrollo y difusión de la Política Integrada de CMPSA.
- Curso taller de formación para coordinadores del Sistema Integrado de Gestión a nivel de toda la empresa.
- Curso Taller en Salud Ocupacional.
- Sensibilización a proveedores, realizado en Lima, Trujillo y en la unidad minera.
- Sensibilización a las autoridades de las comunidades aledañas.
- Desarrollo de estándares solicitados por las normas.
- Elaboración de los Programas de Seguridad, Salud Ocupacional y de Medio Ambiente que se vienen desarrollando con una metodología acorde a lo solicitado por las normas.

Semana de la Calidad Poderosa

En el mes de septiembre se llevó a cabo la VIII Semana de la Calidad Poderosa 2006. "Calidad Total, una razón PODEROSA de mejora continua". En esta oportunidad se presentaron 12 proyectos de mejora, con la participación de las áreas de Planta, Geología, Laboratorio Químico, Mantenimiento y una gran participación de los círculos de línea e intermedios de Mina con 8 proyectos presentados.

El proyecto que obtuvo el primer puesto fue "Mejorar la calidad de los productos de precipitación, controlando eficientemente las actividades de separación sólido, líquido, clarificación, deaereación, y precipitación" desarrollado por el equipo de las áreas de Planta y Mantenimiento, el Equipo TPM "Merril Crowe". El segundo puesto fue logrado por el Círculo de Mejoramiento Continuo "QP" del área de Laboratorio Químico con el proyecto "Mejora en el proceso de análisis de oro y plata por ensayos al fuego". Ambos proyectos postularán en el año 2007 al evento nacional organizado por la Sociedad Nacional de Industrias: "Semana de la Calidad Nacional para el Reconocimiento a la Gestión de Proyectos de Mejora".



Quality Systems

May was an important month due to the implementation of an Integrated Management System, a process supported by external advisors.

2.11 Quality Systems

In year 2006, based on the commitment of the company's areas, the Continuous Improvement Circles and the application of the 5S philosophy (known by its Spanish acronym: COLPA) continued. May was an important month due to the implementation of an Integrated Management System, a process supported by external advisors.

Implementation of the Integrated Management System of CMPSA

One of Poderosa's goals for the 2006-2010 period is the development and implementation of an Integrated Management System for Safety, Occupational Health, Environment and Quality based on ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001 Standards. We expect to obtain this triple certification in the third quarter of year 2007. This goal is within the framework of the Social Responsibility practices, which are part of the business culture of respect towards our stakeholders.

The main activities performed in year 2006 have been the following:

- Development and diffusion of CMPSA's Integrated Policy.
- Course-workshop to train all Integrated Management System coordinators of the company.
- Course-workshop on occupational health.
- Awareness campaign to suppliers in Lima, Trujillo and the mining unit.
- Awareness campaign to authorities of adjacent communities.
- Compliance with the standards requirements.
- Preparation of Safety, Occupational Health and Environmental Programs using a methodology based on the standards requirements.

Quality Week Poderosa

In September, the Eighth Quality Week Poderosa 2006 "Total Quality, a POWERFUL (PODEROSA in Spanish) reason for continuous improvement" took place. On this occasion, 12 improvement projects were presented with the participation of the Mill, Geology, Chemical Laboratory and Maintenance Departments. There was also a great participation of the line and intermediate circles of Mine with 8 projects.

The first prize was awarded to the project "Improving the quality of precipitation products by efficiently controlling the solid-liquid separation, clarification, deaeration and precipitation processes". This project was developed by the Mill and Maintenance Departments TPM Staff "Merril Crowe". The second prize was given to the Continuous Improvement Circle "QP" of the Chemical Laboratory for the project "Improvement in the gold and silver analysis process through fire assays". In year 2007, both projects will be presented to the "National Quality Week for the Recognition of the Improvement Projects Management" organized by the National Society of Industries (Sociedad Nacional de Industrias).



Relaciones Comunitarias

En 2006 se plantaron 161,000 árboles, entre eucaliptos, cedro rosado y tara.

2.12 Relaciones Comunitarias

Compañía Minera Poderosa como parte de su política de Responsabilidad Social auspicia programas, proyectos y actividades, que en 2006, se ejecutaron en 3 Líneas de Intervención, según el Plan de Relaciones Comunitarias, en cuyo ámbito de intervención están el distrito de Pataz y algunos centros poblados de los distritos de Piás, Cochorco, Chugay y Sartimbamba.

Promoción del Desarrollo Económico Local

El objetivo principal es crear condiciones económicas para que la población en general y especialmente las familias de pocos recursos del área de influencia de la operación, realicen actividades económicas sostenibles, orientándolas a actividades económicas diferentes a la minería informal.

Desarrollo Agropecuario y Reforestación: En el proyecto Desarrollo Agropecuario, el año 2006 se trabajó con la participación de la Asociación Pataz y el Instituto Peruano de Desarrollo Agropecuario (IPDA) con quienes se viene ejecutando el proyecto de "Desarrollo Integral Agrario en Comunidades Campesinas del Distrito de Pataz". Las principales actividades que se desarrollan en este proyecto, son:

- Reparación y mantenimiento de canales de riego, en las comunidades de Vijus, Vista Florida y Suyubamba.
- Capacitación y asesoramiento técnico en manejo de árboles frutales y cultivos de pan llevar.
- Capacitación y asesoramiento en la implementación de granjas familiares, en las comunidades de Pamparacra, Suyubamba y Vista Florida.
- Capacitación y asesoramiento para construcción de viveros frutícolas.
- Formación y capacitación a los comités de productores de papa en Suyubamba y de cereales en Vista Florida.

El programa de reforestación ya ha contribuido con 540has que cuentan con más de 1 millón de árboles, beneficiando al medio ambiente y a la economía de la comunidad que, después de reforestar, puede contar con madera a los 3 ó 5 años. En 2006 se plantaron 161,000 árboles, entre eucaliptos, cedro rosado y tara. Las comunidades beneficiadas fueron Suyubamba, Cochorco, Pamparacra, Pataz y Sartimbamba. Este año, la modalidad fue brindar asistencia técnica y proveer las semillas, la comunidad aportó mano de obra no calificada al 100% y los terrenos para la reforestación.

Formación y fortalecimiento de microempresas: El objetivo es contribuir al empleo local del área de influencia. Desde 2005 se viene implementando el proyecto de formación y fortalecimiento de microempresas, el que continuó en 2006, contando con el asesoramiento de la Empresa Consultora Strategia, de Trujillo, la cual, al cierre del año había constituido y capacitado a 23 microempresas en temas de visión de negocio, planes de negocio, marketing, administración y costos. Los servicios que prestan estas microempresas a Poderosa y a otras instituciones son: construcción civil, metal mecánica, transporte de agregados, confecciones, servicios de alimentación, alojamiento, pintado y reparación de exteriores y transporte de personal.

Programa de acceso a la energía eléctrica: Con este proyecto se viene facilitando el acceso a la energía eléctrica del distrito de Pataz, bajo tres modalidades de intervención:

- Suministrando energía eléctrica a los caseríos de Vijus y Socorro, beneficiando a 176 y 83 familias respectivamente.



In 2006, 161,000 trees were planted, including eucalyptus, pink cedar and the Peruvian tara tree.

Community Relations



2.12 Community Relations

Compañía Minera Poderosa, as part of its Social Responsibility Policy, promotes programs, projects and activities that, in 2006, were executed in 3 intervention lines, according to the Community Relations Plan. This plan covers the district of Pataz and some populated centers of the districts of Piás, Cochorco, Chugaba and Sartimbamba.

Promotion of Local Economic Development

The main objective is to create economic conditions so that the general population and, in particular, poor families of the operation's influence area, may perform sustainable economic activities, guiding them towards economic activities other than informal mining.

Agricultural and livestock development and reforestation: In year 2006, Agricultural and Livestock Development was carried out with Pataz Association (Asociación Pataz) and the Peruvian Institute of Agricultural and Livestock Development (Instituto Peruano de Desarrollo Agropecuario – IPDA); our partners in the Project "Integral Agrarian Development in Peasant Communities of the District of Pataz". The main activities of this project are:

- Repair and maintenance of irrigation channels in the communities of Vijus, Vista Florida and Suyubamba.
- Technical training and guidance on the management of fruit trees and basic crops.
- Training and implementation of family farms in the communities of Pamparacra, Suyubamba and Vista Florida.
- Training and guidance on the construction of fruit nurseries.
- Education and training of potatoes producing committees in Suyubamba and cereals producing committees in Vista Florida.

The reforestation program has already contributed with 540 hectares with more than 1 million trees, benefiting the environment and the economy of the community since after reforestation, they have wood in 3 or 5 years. In 2006, 161,000 trees were planted, including eucalyptus, pink cedar and the Peruvian tara tree. The communities that were benefited were Suyubamba, Cochorco, Pamparacra, Pataz and Sartimbamba. In 2006, the approach was made through technical assistance and the supply of seeds. The community contributed 100% with non qualified labor and lands for reforestation.

Training and strengthening of micro businesses: The objective is to contribute to the generation of local employment in the area of influence. The micro business training and strengthening project has been implemented in 2005 and continued through 2006, with the counseling of Empresa Consultora Strategia from Trujillo. At the end of the year, we incorporated 23 microbusinesses and trained them on business vision, business plans, marketing, management and costs. The services provided by these microbusinesses to Poderosa and other institutions are civil construction, metal mechanics, transportation of aggregates, cloth confection, food services, lodging, painting and exteriors repair and personnel transportation.

Access to electric energy program: Access to electric energy in the district of Pataz is being gained through this project in the following three ways:

- Supply of electric energy to Vijus and Socorro communities, benefiting 176 and 83 families, respectively.



- Suministrando combustible para la generación de energía, a las comunidades de Suyubamba, Vista Florida, Chuquitambo y Nimpana.
- Con apoyo técnico y económico para construir mini centrales hidráulicas, como la del pueblo de Pataz, de 300Kw, concluida en diciembre de 2003.

Mantenimiento de infraestructura de comunicación: Para el mantenimiento de las vías de comunicación se tiene firmado convenios con los municipios de los distritos de Pataz, Cochorco, Sartimbamba y Chugay.

- El convenio de apoyo suscrito con el Municipio de Pataz, contempla la entrega de combustible para el mantenimiento de las carreteras del distrito.
- En 2006, con el Municipio de Cochorco, se ejecutó el convenio de apoyo para “mantenimiento y limpieza del tramo de la carretera Alto Molino-Chagualito”, el convenio fue firmado por la Municipalidad Distrital de Cochorco, Compañía Minera Poderosa, Consorcio Minero Horizonte y Minera Aurífera Retamas.
- El convenio con el Municipio de Sartimbamba es para la construcción de 5.5km de trocha carrozable entre Alto Sopla y Paja Blanca, consistiendo el aporte de Poderosa en 4300 galones de petróleo, para ser utilizados completamente en la construcción de dicha trocha. Otra obra ejecutada con la Municipalidad de Sartimbamba fue la construcción de 15 5 Km de cunetas en la carretera de Sartimbamba-Alto Sopla, el aporte de Poderosa consistió en US \$30,000.
- Con la Municipalidad Distrital de Chugay se ha firmado y ejecutado el convenio de “cooperación para el mejoramiento de la trocha carrozable desvío San Salvador-Licame-Alto Sitabambita”.

Desarrollo de Capital Social y Humano

En el programa de desarrollo de capital social y humano se ejecutan los proyectos de fortalecimiento de los sectores salud y educación y de la seguridad ciudadana.

Fortalecimiento del sector salud: El objetivo es reducir los índices de morbi-mortalidad, en niños y madres gestantes, y prevenir enfermedades endémicas -como fiebre amarilla, malaria, bartonellosis- y otras prevalentes -como las diarreas agudas e infecciones respiratorias agudas-. Se trabaja de forma colaborativa con los Puestos de Salud de Pataz, Chagual y Vijus, dándoles apoyo de alimentación para el personal y combustible para su desplazamiento para atender a la población del distrito en las campañas de salud preventiva, capacitaciones y emergencias. Adicionalmente, en 2006, se ha remodelado totalmente y dotado de equipamiento básico a la posta del caserío de Vijus.

Fortalecimiento del sector educación: El objetivo es mejorar la calidad y cobertura del servicio educativo del área de influencia de la empresa. En virtud del convenio de cooperación entre la Unidad de Gestión Educativa Local de Pataz y Compañía Minera Poderosa S.A., se apoya con el pago y la alimentación de 14 docentes y se facilita alimentación a 15 docentes adicionales de colegios del distrito de Pataz. Los caseríos beneficiados son: Vijus, Socorro, Zarumilla, Nimpana, Pueblo Nuevo, Shicún y Vista Florida.

Como parte del proyecto, también, se trabaja en el mantenimiento y refacción de la infraestructura educativa, así como en la implementación de bibliotecas y equipos de cómputo. En el 2006, se construyó y equipó la biblioteca, la losa deportiva y las graderías de acceso en el colegio del caserío de Vijus. En el sector Campamento de la localidad de Pataz, se remodeló e implementó el centro de cómputo. En el caserío de Vista Florida se viene implementando el centro de cómputo para el colegio del nivel secundario. Para formalizar estos apoyos, se ha adoptado oficialmente 6 escuelas de la zona, dentro del programa del Ministerio de Educación.

Community Relations



- Fuel supply for energy generation to the communities of Suyubamba, Vista Florida, Chuquitambo and Nimpana.
- Technical and economic support to build mini hydroelectric power stations, such as the one in Pataz, of 300Kw, completed in December 2003.

Maintenance of communications infrastructure: For road maintenance purposes, agreements have been executed with the municipalities of the districts of Pataz, Cochorco, Sartimbamba and Chugay.

- The support agreement executed with the Municipality of Pataz contemplates the delivery of fuel for the maintenance of the district roads.
- In year 2006, a support agreement was executed with the Municipality of Cochorco for the maintenance and clearing of the road stretch between Alto Molino and Chagualito. This agreement was executed by the District Municipality of Cochorco, Compañía Minera Poderosa, Consorcio Minero Horizonte and Minera Aurífera Retamas.
- An agreement with the Municipality of Sartimbamba for the construction of a 5.5km unpaved road between Alto Sopla and Paja Blanca. The contribution of Poderosa was of 4300 gallons of oil to be completely used for the construction of this road. Another work performed with the Municipality of Sartimbamba was the construction of ditches in 15.5 kilometers of the Sartimbamba-Alto Sopla road. In this case, the contribution of Poderosa was of US\$30,000.
- The “Cooperation for the Improvement of the Unpaved Road San Salvador-Licame-Alto Sitabambita Deviation” agreement was signed and executed with the District Municipality of Chugay.

Development of Social and Human Capital

In the program “Development of Social and Human Capital” projects aim to strengthen the health and education sectors as well as public safety.

Strengthening of the health sector: The objective is to reduce morbidity and death rates among children and pregnant mothers, as well as the prevention of endemic diseases, such as: yellow fever, malaria, bartonellosis, and other prevailing diseases, such as acute diarrhea and acute respiratory infection. Work is carried out in collaboration with the Pataz, Chagual and Vijus Health Centers, providing them with alimentation and fuel for the transportation of their personnel to go to the different communities to conduct preventive health campaigns, trainings and attend emergencies. In addition, in year 2006, the medical and emergency center of the community of Vijus was completely remodeled and provided with basic equipment.

Strengthening of the education sector: The objective is to improve the education service quality and coverage among the company’s area of influence. The Local Educational Management Unit of Pataz and Compañía Minera Poderosa SA have signed a cooperation agreement by which Poderosa pays the salaries and alimentation of 14 teachers. Alimentation is also provided to other 15 teachers of various schools in the district of Pataz. The communities benefited are Vijus, Socorro, Zarumilla, Nimpana, Pueblo Nuevo, Shicún and Vista Florida.

As part of the project, the educational infrastructure is maintained and repaired. Libraries and computer equipment are also implemented. In year 2006, the library, the sports area and access stairs of the Vijus school were built and equipped. In the camp sector of Pataz, the computer center was remodeled and implemented. In the community of Vista Florida, a computer center is being implemented in the secondary school. To formalize this support, 6 schools of the zone have been officially adopted as part of a program of the Ministry of Education.



Promoción de Seguridad Ciudadana: En el marco del programa de “Fortalecimiento de los controles de seguridad”, se presta apoyo al puesto policial de Chagual, anexo a 15km del anexo en el que se ubica la mina, que consiste en alimentación y combustible para el desplazamiento de las unidades móviles y se apoya a la comandancia general de Huamachuco con combustible y mantenimiento de unidades, en algunos casos el apoyo consiste en infraestructura. La compañía, conciente de la importancia de la seguridad ciudadana en su zona de operación, tiene planificado la construcción de una comisaría en el pueblo de Vijus en el primer trimestre del 2007.

Promoción de la Gobernabilidad

El objetivo es crear espacios de concertación, promover y facilitar la participación ciudadana en el desarrollo local, desde el enfoque del Desarrollo Humano Sostenible. Para ello se trabaja con dos públicos objetivos: jóvenes y adultos. Los proyectos que se vienen implementando en este programa son: promoción del liderazgo escolar y el fortalecimiento de la organización comunitaria a través de procesos participativos.

Fortalecimiento del liderazgo escolar: Una actividad importante, fue la participación de los líderes escolares de los distritos de Pataz y Piás durante el X Encuentro de Líderes Escolares de la Región La Libertad, realizado en la ciudad de Otuzco. La empresa financia parte de las actividades de este proyecto, que es ejecutado por la Asociación para el Desarrollo Intercultural (A.D.E.I.) y en el que se trabajó con la participación de la Asociación Pataz.

Fortalecimiento de la organización comunitaria: El objetivo es fortalecer la organización comunitaria y su articulación con el Gobierno Local y las instituciones públicas y privadas que son claves en el desarrollo del distrito. El proyecto, incluye la conformación de Comités de Desarrollo Comunal (CODECO) y la Elaboración del Plan de Desarrollo de los 13 anexos y la capital del distrito de Pataz.

Al cierre de 2006, los logros alcanzados fueron: la conformación de 13 CODECO's y 1 Comité interinstitucional distrital; la elaboración de 14 Planes de Desarrollo de cada uno de los anexos para el periodo 2006-2011 y 14 planes de trabajo para el período 2006-2007; la formulación del presupuesto participativo 2007, con 16 proyectos priorizados, uno por comunidad y dos de impacto distrital; finalmente la firma del 1º Acuerdo Distrital, el único de esa naturaleza en el ámbito de la Región La Libertad, que contó con la asistencia de los 7 candidatos al sillón municipal, el representante de la mesa de concertación de la Región La Libertad y la población, consiguiéndose el compromiso de autoridades y ciudadanos en el reto de luchar contra la pobreza y promover el desarrollo de la localidad. Los caseríos en los que se han conformado los CODECOS y los respectivos planes de desarrollo son: Los Alisos, Pueblo Nuevo, San Fernando, Vista Florida, Suyubamba, Chagual, Vijus, Socorro, Zarumilla, Campamento, Shicum, Nimpana, Chuquitambo y Pataz, capital de distrito.

Promoción de la formación de la asociación sin fines de lucro

La Asociación Pataz, entidad sin fines de lucro, ha sido constituida para promover acciones de mediano y largo plazo en el área de influencia de Compañía Minera Poderosa S.A y Compañía Aurífera Suyubamba S.A. Para ello se realizó un conjunto de acciones legales, administrativas y técnicas para su puesta en marcha, lo que ocurrió en el año 2006.



Community Relations

Public safety promotion: Within the framework of the Strengthening of Safety Controls Program, support is given to the Chagual police station. Chagual is an annex located 15 kilometers from the community where the mine is located. This support consists in alimentation for the personnel and fuel for vehicles. Likewise, the general command of Huamachuco is supported with fuel and maintenance of vehicles. In some cases the support consists also with infrastructure. The company, aware of the importance of public safety in its area of operations, has planned to build a police station in the town of Vijus in the first quarter of year 2007.

Promotion of Governability

The objective is to promote consensus, encouraging public participation in local development based on a Sustainable Human Development approach. To such effect, there are two target publics: young people and adults. The projects being implemented as part of this program are: Promotion of Leadership in Schools and Strengthening of Community Organization through participative processes.

Strengthening of Leadership in Schools: An important activity was the participation of school leaders, from the districts of Pataz and Piás, in the X Meeting of School Leaders of the Region of La Libertad carried out in Otuzco city. The company funded a portion of the activities involved in this project, which is carried out by the Association for Intercultural Development (Asociación para el Desarrollo Intercultural - ADEI) and the participation of the Pataz Association.

Strengthening of Community Organization: The goal is to strengthen the community's organization and coordination with the local government, public and private institutions, which are key factors in the development of the district. The project includes the creation of Community Development Committees (CODECO) and the Preparation of the Development Plan of the 13 annexes and the capital of the district of Pataz.

By the end of year 2006, the achievements made were the formation of 13 CODECOs and 1 District Inter-institutional Committee, the preparation of 14 Development Plans for each of the annexes for the 2006-2011 period, the preparation of the 2007 Participative Budget with 16 priority projects, one per each community and two district impact projects, and finally, the execution of the First District Agreement, the only one of its kind in the Region of La Libertad. This Agreement was executed by the 7 candidates for Mayor; the representative of the Consensus Group of the Region of La Libertad and the population, committing authorities and the community in general, to the challenge of fighting poverty and promoting the development of the area. The communities where CODECOs have been created and the relevant development plans are being carried out are: Los Alisos, Pueblo Nuevo, San Fernando, Vista Florida, Suyubamba, Chagual, Vijus, Socorro, Zarumilla, Campamento, Shicum, Nimpana, Chuquitambo and Pataz (capital of the district).

Promotion of the formation of a non-profit association

The Pataz Association, a non-profit association, has been created to promote mid- and long-term actions in the area of influence of Compañía Minera Poderosa S.A. and Compañía Aurífera Suyubamba S.A. To such effect, it carried out a series of legal, administrative and technical actions for their implementation, which took place in year 2006.





Resultados

Frutos

Tu riqueza, tu esfuerzo, tus ideas, tu compartir. Creado enteramente por nosotros, por nuestra integración, para la sociedad y para nosotros mismos.



Resultados Económicos



3. Ventas – Costos – Utilidad

En el año 2006 la cotización internacional del oro mantuvo la tendencia alcista. El promedio anual del London PM FIX fue US \$603.46 la onza, siendo el precio más bajo US \$524.75 en enero y el más alto US \$725.00 en mayo. Estos niveles de precios contribuyeron a un manejo más adecuado, en relación al cumplimiento de nuestras proyecciones de ventas para el ejercicio.

El precio promedio para las exportaciones fue US \$601.67 la onza de oro y US \$11.78 por onza de plata. Toda la producción fue exportada y se vendió a refinerías en Suiza, 89% a Metalor Technologies S.A. y 11% a PAMP S.A. Con respecto al ejercicio anterior, las onzas de oro vendidas disminuyeron 10.1%, esta disminución en la producción, impactó en menor grado en los ingresos de la empresa por el incremento significativo del precio internacional del oro.

Los ingresos por ventas del ejercicio 2006 ascendieron a US \$53'444,256, tal como se aprecia en el Cuadro 32. El año 2006 la empresa no realizó operaciones de cobertura.

En moneda local, las ventas netas del ejercicio ascendieron a S/.175'102,436, un aumento del 22.4% con respecto al año 2005 que fueron S/.143'008,832. El costo de ventas fue S/.67'231,103 y comparado con el del año 2005 de S/.58'520,046, arroja un aumento de 14.9%. La utilidad bruta fue S/.107'871,333 mayor en 28% respecto del año 2005 que fue de S/. 84'488,785. En el rubro utilidad de operación, el resultado fue S/.48'988,509, frente a los S/.35'514,381 registrados en el año 2005. En estos dos rubros la participación conjunta de la depreciación y amortización es importante, siendo de S/.33'835,815 para el 2006 y de S/.29'614,501 para el 2005. Si bien la utilidad del ejercicio pudo ser mayor; el Impuesto a la Renta tuvo una gran incidencia, siendo de S/.15'769,581 y de S/.8'137,607 para el 2005 incluido el efecto en la tasa de cambio que originaron una ganancia de S/. 6'808,679.

La empresa traslada sus operaciones, en moneda nacional, a dólares americanos, usando el tipo de cambio del día en que ocurre la transacción, de acuerdo a la SFAS 52 (Statement of Financial Accounting Standard Board); siendo el costo total por onza de oro de US \$452 en el 2006 y US \$354 en 2005. El costo efectivo por onza de oro, como promedio del año 2006, fue US \$336, siendo 31.3% más alto que en el 2005, de US \$256/onza. Las principales variables que sufrieron incrementos e incidieron en el mayor costo fueron Explosivos, Madera, Aceros de Perforación y Materiales mecánicos de sostenimiento. Si bien es cierto se produjeron variaciones de precios en otros productos, éstas no tuvieron incidencia debido a la optimización en el uso de los recursos.



Economic Results

Cuadro 32 / Chart 32

Ventas / Sales	Onz. De Oro / Gold Ounces		Onz. De Plata / Silver Ounces		US\$ (Nic 21)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Exportaciones / Exports	88,095.70	98,028.23	37,283.11	40,272.74	53,444,256.12	41,705,696.05
Ventas Locales / Local Sales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ventas Totales / Total Sales	88,095.70	98,028.23	37,283.11	40,272.74	53,444,256.12	41,705,696.05

3. Sales – Costs – Profits

In year 2006, the international gold price continued on the rise. The annual average of the London PM FIX was US\$603.46 per ounce being the lowest price was US\$524.75 in January and the highest US\$725.00 in May. These prices contributed to a more adequate management as regards the achievement of our sales forecasts for year 2006.

The average price of exports was US\$601.67 per gold ounce and US\$11.78 per silver ounce. All production was exported and sold to refineries in Switzerland, 89% to Metalor Technologies S.A. and 11% to PAMP S.A. Compared to the previous year, sales of gold ounces decreased by 10.1%. This decrease in production had a minor impact on the company due to the significant increase in the international gold price.

In year 2006, the sales income were of US\$53'444,256, as shown in Chart 32. In year 2006 the corporation made no hedging transactions.

In local currency, the net sales of the year added up to S/.175'102,436, an increase by 22.4% in respect of year 2005, equivalent to S/.143'008,832. The sales cost was S/.67'231,103, which compared to the sales cost of year 2005 of S/.58'520,046, reflects an increase by 14.9%. Gross profits were S/.107'871,333, higher by 28% than year 2005, when they represented S/.84'488,785. As regards operating profits, the results were S/.48'988,509, compared to S/.35'514,381 recorded in year 2005. In these two items, the effects of depreciation and amortization are important, being S/.33'835,815 in year 2006 and S/.29'614,501 in year 2005. Although the profits of the year could have been higher, the Income Tax had a great impact, adding up to S/.15'769,581 in 2006 compared to S/.8'137,607 in year 2005, including the effect on the exchange rate which resulted in earnings of S/.6'808,679.

The company converts its transactions from the local currency into US Dollars, at the exchange rate in force on the date of the transaction, according to SFAS 52 (Statement of Financial Accounting Standard Board). The total cost per gold ounce was US\$452 in 2006 and US\$354 in 2005. The effective cost per gold ounce in 2006 was US\$336 in average, that is, 31.3% higher than in 2005, when it was US\$256/ounce. The main variables that increased and had an effect on the higher cost were Explosives, Wood, Drilling Steels and Mechanic Support Materials. Although the prices of other products changed, these changes had no impact due to the optimized use of resources.

4. Convenio de Saneamiento Patrimonial

Con fecha 7 de abril del 2000, la empresa se sometió a un procedimiento transitorio en INDECOPI, dentro de los alcances de D.U. 064-99, suspendiendo el pago de sus obligaciones hasta la aprobación de su Convenio de Saneamiento, lo que sucedió el 21 de diciembre del mismo año. Al aprobarse dicho convenio el total de deuda estructural de la empresa, por US \$45'839,025 quedó reprogramada en un plazo de 11 años.

Desde un inicio la empresa ha venido cumpliendo puntualmente con el pago trimestral de sus cuotas, terminando de cancelar durante el año 2006 la deuda total mantenida con los acreedores comerciales, laborales y el acreedor diverso. Como en los años 2004 y 2005, el 2006 la empresa realizó pagos anticipados, por US \$1'447,758. Con los pagos anticipados realizados en estos tres últimos años, la empresa ha logrado reducir el calendario de pagos, acordado originalmente para el año 2011, al año 2008. El Cuadro 33 muestra la evolución de la deuda estructural al 31 de diciembre de 2006.

Cuadro 33 / Chart 33

Acreedores / Creditors	Saldo Inicial Initial Balance	Pagado 2001 - 2006 / Paid 2001- 2006		Saldo Final Final Balance
		Capital / Capital	Intereses / Interest	
Acreedores Comerciales Commercial Creditors	5,524,724	5,524,724		0
Financieros Financial Creditors	20,728,705	15,370,609	8,039,832	5,358,096
Con Derechos Compensatorios Creditors With Countervailing Duties	60,674			60,674
Laborales Employees	462,033	462,034	185,420	0
Afp's Pension Funds Managers	33,041	33,041	2,643	0
Diverso Various	800,000	800,000		0
Subtotal	27,609,177	22,190,407	8,227,895	5,418,770
Vinculados Associates	18,229,848			18,229,848
Total US\$	45,839,025	0	0	23,648,618
Cuota Balloon Balloon Quota				857,566
Total General US\$ Grand Total US\$	45,839,025	22,190,407	8,227,895	24,506,184

5. Contingencias Tributarias y Judiciales

Tributarias

Compañía Minera Poderosa S.A. suscribió un Contrato de Estabilidad Tributaria con el Supremo Gobierno, elevado a Escritura Pública el 11 de Julio de 1991, mediante el cual le fue conferida la garantía de la estabilidad tributaria de acuerdo al régimen legal vigente al 27 de diciembre de 1990, durante 6 ejercicios gravables completos a partir de la verificación del cumplimiento del contrato por parte de la empresa, la verificación del cumplimiento fue acreditada a través de la Resolución Directoral No. 005-94-EM/DGM, de fecha 17 de enero de 1994. Es importante mencionar que el régimen estabilizado comprendía la exoneración del Impuesto a la Renta a que se refería la Ley 22178.

4. Debt Restructuring Agreement

On April 7, 2000, the company underwent a Transitory Proceeding at the National Institute of Competition Defense and Protection of the Intellectual Property (known by its Spanish acronym INDECOPI) within the scope of Emergency Decree N° 064-99. As a result thereof, it suspended the payment of its obligations until the approval of its Debt Restructuring Agreement, which occurred on December 21, 2000. Upon the approval of the agreement, the payment of the company's total structural debt of US\$45'839,025, was rescheduled for an 11-year term.

Since the beginning, the company has punctually paid its installments on a quarterly basis. The total debt kept with the commercial, labor and various creditors was fully paid in year 2006. Like in years 2004 and 2005, the company made advanced payments for US\$1'447,758 in year 2006. As a result of the advanced payments made in these last three years, the payment schedule deadline, originally agreed for year 2011, has been moved forward to year 2008. Chart 33 shows the evolution of the structural debt as to December 31, 2006.

5. Tax and Judicial Contingencies

Tax Contingencies

Compañía Minera Poderosa S.A. executed a Tax Stability Agreement with the Supreme Government, put into the form of a notarially recorded instrument on July 11, 1991, whereby a tax stability guarantee was conferred upon it pursuant to the legal regime in force on December 27, 1990, for a period of 6 complete taxable years, counted from the verification of performance of the agreement by the company. This verification was evidenced through Regulations N° 005-94-EM/DGM issued by the relevant Director of the Ministry of Energy and Mines on January 17, 1994. It should be pointed out that the stabilized regime involved the exemption from the Income Tax referred to in Act N° 22178.

Luego de una fiscalización a nuestra empresa, la Administración Tributaria emitió Resoluciones de Determinación y de Multa por los ejercicios del 1994 al 1997, desconociendo la exoneración del Impuesto a la Renta. Estas Resoluciones fueron oportunamente reclamadas ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, con un resultado desfavorable para Compañía Minera Poderosa S.A. y luego fueron oportunamente apeladas ante el Tribunal Fiscal quien las resolvió en contra de la empresa; recurriendo la empresa al Poder Judicial, vía acción de amparo, al considerar que se afectaban el derecho a la propiedad y el respeto a la suscripción del contrato de Estabilidad Tributaria, habiendo obtenido fallos favorables en dos de los procesos.

El argumento principal de las Resoluciones del Tribunal Fiscal fue que la exoneración otorgada era de carácter temporal, en tal sentido, la estabilidad operaría respecto de un beneficio cuya vigencia se encontraba supeditado a un plazo de duración, vencido el cual, no podría continuar aplicándose y por lo que la exoneración no podía, según el Tribunal, estabilizarse durante todo el plazo del contrato ya que solo regía durante el plazo contemplado en la Ley 22178.

Cabe señalar que los ejercicios 1998 y 1999, que forman parte del período que comprendió el mencionado Contrato de Estabilidad Tributaria, han prescrito sin haber sido fiscalizados y que por los ejercicios 1994 y 1996, la empresa ha obtenido fallos favorables en las dos instancias, en los procesos de amparo iniciados, no representando en la actualidad contingencias.

En el año que terminó el estado de los procesos, es el siguiente:

Ejercicio 1995 y 1997: De igual forma por estos ejercicios, se interpuso demanda de amparo, la misma que fue declarada fundada por el 13° Juzgado Especializado en lo Civil de Lima, contando con dictamen del Ministerio Público favorable a la posición de la empresa, no obstante, la Sexta Sala Civil de la Corte Superior de Lima por Resolución de fecha 04 de agosto de 2005, declaró improcedente la demanda al considerar entre otros argumentos que lo discutido en el proceso no trataba sobre la afectación de derechos constitucionales, no siendo la vía constitucional la idónea para pronunciarse sobre el tema. La empresa presentó recurso de Agravio ante el Tribunal Constitucional con fecha 29 de noviembre de 2005. Con fecha 18 de octubre de 2006, la empresa fue notificada -luego de un pedido de aclaración- con la resolución que declara improcedente la demanda dejando a salvo su derecho para hacerlo valer en la vía Contencioso Administrativa. La empresa interpuso demanda de cumplimiento de contrato contra el Ministerio de Energía y Minas, demanda que ha sido admitida. Asimismo, interpondrá demanda en la vía Contencioso Administrativa oportunamente.

Judiciales

Con fecha 17 de junio de 1998, Compañía Minera Poderosa S.A. suscribió la escritura pública de transferencia, por la que obtuvo la titularidad de los derechos mineros Minero Pataz EPS. Nros. 1, 2, 3 y 4, de su anterior titular MINERA AV S.A. Estos derechos mineros totalizan 2,994 hectáreas.

La empresa fue notificada en diciembre de 1998, de una demanda de declaración judicial de ineficacia de contrato y otros, por parte de un supuesto representante de Minero Pataz EPS., por la cual se pretende que se declare la ineficacia de las sucesivas transferencias operadas sobre los cuatro derechos antes mencionados. Fundamenta su demanda principalmente en que quienes actuaron en representación de Minero Pataz EPS., en la primera Transferencia (EPS a favor de Inversiones Mineras Barata, hoy MINERA AV S.A.), no eran trabajadores de la EPS. (exp. 31088-98 25° JCL).

After an audit to the company, the Tax Administration issued a Determination and Fine Orders for fiscal years 1994 through 1997, disavowing the Income Tax exemption. Claims against these Orders were timely filed with the National Superintendence of Tax Administration (Superintendencia Nacional de Administración Tributaria), with an unfavorable result for Compañía Minera Poderosa S.A. These results were then appealed on time with the Tax Court, which resolved against the company, which, in turn, filed an appeal with the Judiciary for relief under the Constitution due to violation of civil rights. The company considered that the right of ownership and the respect for the execution of the Tax Stability Agreement had been affected, obtaining favorable decisions in two of the proceedings.

The main argument of the Tax Court Orders was that the exemption granted was temporary. In such regard, the stability would be valid in respect of a benefit that would be effective subject to a term and once the term had elapsed, it would no longer be applied. For such reason, according to the Court, the exemption could not be stabilized during the whole term of the agreement, since it would only be in force during the term contemplated under Act N° 22178.

It should be pointed out that years 1998 and 1999, which form part of the period covered by the said Tax Stability Agreements, have already run and no audit has been conducted. For years 1994 and 1996, the company has obtained favorable decisions in the two instances in respect of the appeals for relief under the Constitution due to violation of civil rights that have been filed and at present, they do not represent any contingency at all.

By the end of 2006 the status of the proceedings was the following:

Years 1995 and 1997: An appeal for relief under the Constitution due to violation of civil rights was also filed for these years and admitted by the Thirteenth Civil Court of Lima. The Government Attorney General's Office issued a favorable opinion to the company. However, the Sixth Civil Division of the Intermediate Court of Appeals of Lima, through an Order dated August 04, 2005, dismissed the claim because it considered, among other arguments, that the discussion under the proceeding was not related to an impact on constitutional rights, and an appeal for relief under the Constitution due to violation of civil rights was not the adequate path to follow. The company filed a cause of action with the Constitutional Court on November 29, 2005. On October 18, 2006, the company was served –after a petition to have the judge clarify part of the judgment- with the order dismissing the claim, preserving its rights to assert its claim through a contentious-administrative proceeding. The company filed a claim against the Ministry of Energy and Mines for the agreement performance. This claim has been allowed. Likewise, the company will file a contentious-administrative claim at the right time.

Judicial Contingencies

On June 17, 1998, Compañía Minera Poderosa S.A. executed a public deed of transfer, whereby it obtained the titles over mining claims Minero Pataz EPS N° 1, 2, 3 and 4 from MINERA AV S.A. their former holder. These mining claims have a total area of 2,994 hectares.

In December 1998 the company was notified of a claim for judicial declaration of lack of legal effect of the agreement and others, filed by an alleged representative of Minero Pataz EPS (acronym for Enterprise of Social Property). The purpose of this claim was to have the company declare the lack of legal effect of the successive transfers of the four mining claims mentioned above. This claim is mainly based on the fact that those who acted on behalf of Minero Pataz EPS in the first transfer in favor of Inversiones Mineras Barata, now MINERA AV S.A., were not workers of the EPS (Docket N° 31088-98 25° JCL).

De igual forma, la empresa fue notificada en diciembre de 1999 de una demanda Contencioso Administrativa, propuesta por el supuesto representante de la EPS, por la que se pretende la nulidad de los títulos administrativos por los que Poderosa es reputado titular de dos de los derechos antes mencionados (Minero Pataz EPS No. 1 y 2) (exp. 1217-1999 1ra. Sala en lo Contencioso Administrativo).

Por su parte la empresa interpuso, en junio de 2001, una demanda de nulidad de actas y de las respectivas inscripciones, contra Minero Pataz EPS, el supuesto representante y otros, en virtud de haberse acreditado que el referido supuesto representante, falsificó las actas con las que se arroga la representación de Minero Pataz EPS, situación que fue confirmada por la Corte Suprema de la República. (exp. 17364-2001 14° JCL).

En el año que terminó, el estado de dichos procesos es el siguiente:

Expediente 3947-2004, 3ra. Sala Civil de la Corte Superior: El 25° Juzgado Especializado en lo Civil de Lima, con fecha 11 de Julio de 2004, emitió sentencia en el Exp. 31088-98 en forma desfavorable a los intereses de nuestra empresa (versa sobre Nulidad de Acto Jurídico sobre los derechos mineros Minero Pataz EPS. No. 1, 2, 3, y 4). Luego de ser apelada la sentencia el expediente fue elevado a la 3ra. Sala Civil de la Corte Superior de Lima bajo el exp. No.3947-2004. La empresa solicitó dos informes legales a los Estudios Jorge Avendaño y Luis Echecopar García, los mismos que refuerzan nuestra posición jurídica en la adquisición de las concesiones mineras. A la fecha, la Sala Civil por Resolución No. 74 de fecha 28 de agosto de 2006 aprobó la solicitud de desistimiento convencional de las pretensiones formulado por todas las partes en el proceso. En consecuencia, se han producido los efectos de una demanda infundada y por concluido el proceso con la autoridad de cosa juzgada.

Un tercero reconocido en el proceso ha interpuesto recurso de queja ante la Sala Civil Transitoria de la Corte Suprema, aún por resolver.

Expediente 1217 – 99, Primera Sala Contencioso Administrativa Corte Superior de Lima: En este proceso, se discute el otorgamiento de títulos administrativos sobre la titularidad de dos concesiones mineras, de las antes mencionadas, a favor de nuestra empresa. A la fecha fue emitido en este proceso el Dictamen Fiscal Superior, el mismo que opina por declarar infundada la demanda, en virtud a la situación jurídica registral actual de las dos concesiones mineras involucradas en este proceso (Minero Pataz EPS 1 y 2). A la fecha el representante legal de la demandante se desistió del recurso de apelación contra la sentencia, solicitud que la Sala Constitucional y Social de la Corte Suprema aprobó por resolución de fecha 27 de marzo de 2006 y ordenó el archivo definitivo del expediente.

Expediente 17364 – 2001, 14° Juzgado Civil de Lima: En este proceso en el que Compañía Minera Poderosa S:A. es la parte demandante, se discute la nulidad de documentos privados que dieron mérito a la inscripción de la supuesta representación en Minero Pataz E.P.S., mediante la cual se interpusieron las dos demandas antes referidas. Por resolución de fecha 20 de abril de 2006 la demanda ha sido declarada fundada en todos sus extremos. La misma ha sido apelada por el demandado.

In December 1999, the company was notified of another contentious-administrative claim filed by the alleged representative of the EPS. The purpose of this claim is the declaration of lack of legal effects of the administrative titles whereby Poderosa is considered holder of the mining claims mentioned above (Minero Pataz EPS N° 1 and 2) (Docket N° 1217-1999 – First Contentious-Administrative Court).

In turn, in June 2001, the company filed a claim for lack of legal effect of the acts and relevant registrations thereof, against Minero Pataz EPS, the alleged representative and others; as it was evidenced that the mentioned alleged representative forged the acts whereby he claims to be the representative of Minero Pataz EPS. This situation was confirmed by the Supreme Court of the Republic of Peru (Docket N° 17364-2001 of the Fourteenth Civil Court of Lima).

By the end of 2006 the status of the proceedings was the following:

Docket N° 3947-2004 of the Third Civil Division of the Intermediate Court of Appeals: On July 11, 2004, the Twenty-Fifth Civil Court of Lima issued a judgment on Docket N° 31088-98 that was not favorable to the interests of our company (on Lack of Legal Effect of mining rights Minero Pataz EPS N° 1, 2, 3 and 4). After appealing the judgment, the docket was referred to the Third Civil Division of the Intermediate Court of Appeals of Lima under Docket N° 3947-2004. The corporation requested two legal reports from Jorge Avendaño and Luis Echeopar García law firms, which strengthen our juridical position on the acquisition of the mining concessions. Through Order N° 74 dated August 28, 2006, the Civil Division approved the petition for conventional dismissal of the claims filed by all parties involved in the proceeding. Consequently, the effects of a groundless claim have arisen and the proceeding has finished with the force and effect of a judicial decision.

A third party involved in the proceeding has filed a petition in error with the Transitory Civil Division of the Supreme Court; resolution is still pending.

Docket N° 1217-99, First Contentious-Administrative Division of the Intermediate Court of Appeals of Lima: The granting in favor of our corporation of administrative titles over two of the mining concessions mentioned above is discussed in this proceeding. The appellate opinion on this proceeding has already been issued, declaring the claim groundless, based on the present legal situation of registration of the two mining concessions involved in this proceeding (Minero Pataz EPS 1 and 2). As to date, plaintiff's legal representative has abandoned the appeal against judgment and this abandonment has been approved by the Constitutional and Social Division of the Supreme Court through an order dated March 27, 2006, which has also ordered the final dismissal of the case.

Docket N° 17364-2001, Fourteenth Civil Court of Lima: In this process, Compañía Minera Poderosa S.A., as the plaintiff, states the lack of legal effect of certain private documents on which the alleged representative of Minero Pataz EPS based the two claims mentioned above. Through an order dated April 20, 2006, the claim has been admitted in all respects. It has been appealed by defendant.

6. Administración

Los miembros del Directorio son elegidos anualmente. La trayectoria profesional de los Directores de la empresa para el periodo marzo de 2004 a marzo de 2005, se presenta a continuación:

Jesús Arias Dávila, Presidente del Directorio y Director Titular de la empresa desde 1995, Empresario minero desde el 1944. En sus 60 años de actividad empresarial, el señor Arias ha sido promotor, fundador y director de las Empresas: Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera San Valentín S.A., Peruana de Energía S.A.A., Minera Andina de Exploraciones S.A.A., Calera Cut Off S.A., Minera AV S.A., entre otras. Ha sido director del Banco de La Nación, del Banco Continental, Banco Interandino, Pacífico Peruano Suiza Cía. de Seguros, TECSUP, Seguros Rímac; asimismo, ha recibido diversas distinciones por su trayectoria empresarial. Actualmente es también Presidente del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. El señor Jesús Arias Dávila, es padre de las Directoras y accionistas con participación representativa en la empresa señoras Evangelina Arias Vargas, Isabel Arias Vargas, Carolina Arias Vargas, Mónica Arias Vargas y Rocío Arias Vargas y hermano de los accionistas principales de la empresa señores Alberto y Agustín Arias Dávila.

José De Bernardis Cuglievan, Vicepresidente y Director Ejecutivo desde 2005. Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería, postgraduado de la Escuela de Administración de Negocios para Graduados ESAN como Master en Administración de Empresas y como MBA en Texas University. Director de diversas empresas, tiene una larga trayectoria ocupando cargos directivos y gerenciales de importantes corporaciones como Banco Comercial del Perú, Cervecería Backus & Johnston, Compañía Nacional de Cerveza S.A. y Quimpac S.A., Volcan Compañía Minera S.A.A. y de sus subsidiarias Empresa Minera Paragsha S.A.C., Empresa Administradora Chungar S.A.C. y Empresa Explotadora Vinchos Ltda. S.A.C. Actualmente es también director de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. En enero de 2005 fue nombrado Director Ejecutivo de la empresa. El señor De Bernardis es Director Independiente.

Mónica Patricia Arias Vargas, Vicepresidenta, Directora Titular y Encargada de las Operaciones de Cobertura hasta noviembre 2006. Ha sido Directora Alterna en los periodos comprendidos entre los años de 1999 y 2003. Es directora titular en el período 2004-2005. Estudió Administración de Empresas en la Universidad de Bentley College, Massachusetts. Estudió Orfebrería, Gemología y diseño de joyas en el Gemological Institute of America, California. Ha seguido el Programa para Pequeños y Medianos Empresarios en la Universidad de Piura y el programa de capacitación en Comercialización ERPRO IV en Róterdam entre otros. Actualmente, es también Directora de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Minera AV S.A. La señora Mónica Patricia Arias Vargas fue accionista con participación representativa en la empresa.

Luz Evangelina Arias Vargas, Directora Titular desde 1980. Arquitecta graduada de la Facultad de Arquitectura de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), ha seguido diversos cursos relacionados al manejo empresarial, principalmente en ESAN. Fue Socia Fundadora y Directora Ejecutiva de ABW y OPAC, empresas de arquitectura y construcción. En el año 1977, se integró a las empresas mineras de su familia y participó en la formación, gestión y dirección de Agressa, Minera Regina, Unión Minera y Poderosa y en la gestión y dirección de Calera Cut-Off, La Virreyña y Cochabambas. Ha sido Vicepresidenta de los Directorios de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A.; También ha sido miembro del Consejo Consultivo del Instituto del Ciudadano, Profesora en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y expositora en eventos mineros. Actualmente es también Directora de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Aurífera Real Aventura SAC, Presidenta del Consejo Directivo de la Asociación Patay y Gerente Adjunto en Compañía Minera Poderosa. La señora Evangelina Arias Vargas es accionista con participación representativa en la empresa.

Juan Antonio Assereto Duharte, Director Titular desde 2001, Ingeniero Geólogo, con estudios en el Programa de Alta Dirección del PAD de la Universidad de Piura; CEO's Program en Kellogg, North Western University. Actualmente es miembro del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Vicepresidente y Gerente General de Minera Ataspacas S.A. y se desempeña como representante, asesor y consultor de empresas en las áreas de minería e hidrocarburos; Ex miembro del Directorio de la Refinería La Pampilla S.A.; Director Tesorero del Patronato de Plata del Perú; Presidente del Comité Organizador del concurso nacional de platería, Premio "Presidente de la República" en las 11 ediciones realizadas desde 1997. Anteriormente fue Director Ejecutivo de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), Presidente del Directorio y del Comité Especial (CEPRI) de Centromín Perú S.A. y de Tintaya S.A., Presidente del Directorio de Perupetro S.A. Recibió de la Sociedad de Ingenieros del Perú la distinción de "Ingeniero del Año" en 1997. El señor Assereto es Director Independiente.

Ana Carolina Arias Vargas, Directora Titular; fue igualmente Directora Titular entre los años 1997 y 2001. Se graduó de Economista en la Universidad de Lima, obtuvo una maestría en Shipping, Trade and Finance en The City University of London, cursó el Programa de Desarrollo Directivo "PAD" en la Universidad de Piura. Actualmente es Vicepresidenta de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., y Directora y Gerente General de MINE-RA AV S.A. La señora Carolina Arias Vargas es accionista con participación representativa en la empresa.

6. Administration

The members of the Board of Directors are elected annually. The professional experience of the company's Directors for the March 2004-March 2005 period is presented below:

Jesús Arias Dávila, Chairman of the Board of Directors and Director of the company since 1995, is a mining entrepreneur since 1944. In his 60 years of business activity, Mr. Arias has been promoter, founder and director of the following companies: Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera San Valentín S.A., Peruana de Energía S.A.A., Minera Andina de Exploraciones S.A.A., Calera Cut Off S.A., Minera AV S.A., among others. He has been director of Banco de la Nación, Banco Continental, Banco Interandino, Pacífico Peruano Suiza Cía. de Seguros, TECSUP, Seguros Rímac, and has received many awards for his entrepreneurial performance. At present, he is also Chairman of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Mr. Jesús Arias Dávila is the father of the following directors and shareholders, with a representative share of the company: Ms. Evangelina Arias Vargas, Ms. Isabel Arias Vargas, Ms. Carolina Arias Vargas, Ms. Mónica Arias Vargas and Ms. Rocío Arias Vargas and brother of the main shareholders of the company, Mr. Alberto Arias Dávila and Mr. Agustín Arias Dávila.

José De Bernardis Cuglievan, Vice-President and Executive Director since year 2005. Industrial Engineer graduated from Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) and graduated as MBA from the Escuela de Administración de Negocios para Graduados - ESAN (Business Administration School for Graduates) and Texas University. Director of various firms, with a long experience in executive and managerial positions in important corporations, such as Banco Comercial del Perú, Cervecería Backus & Johnston, Compañía Nacional de Cerveza S.A., Quimpac S.A., Volcan Compañía Minera S.A.A. and its subsidiaries, Empresa Minera Paragsha S.A.C., Empresa Administradora Chungar S.A.C. and Empresa Explotadora Vinchos Ltda. S.A.C. At present he is also a director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. In January 2005 he was appointed Executive Director of the company, Mr. De Bernardis is an Independent Director.

Mónica Patricia Arias Vargas, Vice-President, Director and responsible for Hedging Operations until November 2006. Formerly an Alternate Director between years 1999 and 2003; and director for the 2004-2005 period. She studied Business Administration at the University of Bentley College in Massachusetts. She studied gold and silversmithing, gemology and jewelry design at the Gemological Institute of America in California. She has also pursued the Program for Small and Medium Entrepreneurs at the Universidad de Piura (University of Piura) and attended the ERPRO IV training program in Rotterdam, among others. At present she is also a director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Minera AV S.A. Ms. Mónica Patricia Arias Vargas was a shareholder with a representative share in the company.

Luz Evangelina Arias Vargas, Director since 1980. Architect graduated from the School of Architecture of the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University). She has pursued various courses related to business management, mainly at ESAN. She was founder and executive director of ABW and OPAC, which are architecture and construction companies. In year 1977, she joined her family's mining companies and took part in the creation, management and administration of Agessa, Minera Regina, Unión Minera, Compañía Minera Poderosa S.A. and in the management and administration of Calera Cut-Off, La Virreyna and Cochabambas. She has been Vice-Chairman of the Boards of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Compañía Aurífera Real Aventura S.A.C., President of the Executive Board of Pataz Association and Deputy Manager of Compañía Minera Poderosa. Ms. Evangelina Arias Vargas is a shareholder with a representative share in the company.

Juan Antonio Assereto Duharte, Director since 2001. He is a Geologist with studies at the Top Management Program of the University of Piura and the CEO's Program at Kellogg, North Western University. He is currently a member of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Vice-President and General Manager of Minera Ataspacas S.A. and representative, advisor and consultant in the mining and hydrocarbon fields. He has been a member of the Board of Directors of Refinería La Pampilla S.A., Director and Treasurer of Patronato de Plata del Perú (Silver Board of Peru), President of the Organizing Committee of the National Silver Contest and holder of the Award "President of the Republic" in its 11 editions since 1997. Formerly he has been Executive Director of the Private Investment Promotion Commission (known as COPRI for the Spanish acronym) and Chairman of the Board of Directors and the Special Committee (known as CEPRI for the Spanish acronym) of Centromín Perú S.A. and Tintaya S.A., and Chairman of the Board of Directors of Perupetro S.A. In 1997 he received the award "Engineer of the Year" from the Sociedad de Ingenieros del Perú (Engineers Society of Peru). Mr. Assereto is an Independent Director.

Ana Carolina Arias Vargas, Director. She was also Director from the 1997 to 2001 period. She graduated as an economist from the University of Lima and earned a Master's Degree in Shipping, Trade and Finance from The City University of London. She pursued the Top Management Program at the Universidad de Piura (University of Piura). She is currently Vice-President of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Director and General Manager of MINERA AV S.A. Ms. Carolina Arias Vargas is a shareholder with a representative share in the company.

Administración

Alberto Arias Dávila, Director Titular; anteriormente fue Director Titular entre los años 1984 -1995 y desde marzo de 2004 se reincorporó al Directorio de la empresa hasta noviembre 2006. Ingeniero de Minas de la Escuela Nacional de Ingenieros del Perú (ENIP), donde obtuvo su título en 1960. Desde que egresó, en 1954 hasta 1986, trabajó en sociedad con sus hermanos desempeñando el cargo de Director Gerente, de las siguientes empresas Minera Azulcocha, Compañía Minera La Virreyna, Compañía Minera Cochas, Sociedad Anónima Minera Regina y Compañía Minera Poderosa S.A.. En 1969 fue contratado por la Cia. Minera San Ignacio de Morococha S.A. (SIMSA) para proyectar e instalar una planta concentradora por flotación para minerales de zinc y plomo de 200TM/día, la obra se realizó entre mayo de 1969 a febrero de 1970, instalando una planta concentradora de 700 TM/día, con la que dicha empresa inició sus operaciones. Desde 1987 es empresario minero independiente. El señor Alberto Arias es hermano del Presidente señor Jesús Arias Dávila y fue accionista principal.

Isabel Victoria Arias Vargas de Millership, Directora Alterna, fue Directora Titular desde el año 1993 hasta el año 1995. Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, Lima, Perú, con estudios de post grado en el Instituto Europeo de Administración de Negocios (INSEAD), Fontainebleau, Francia donde obtuvo una maestría en Administración de Negocios (MBA). Ha sido Gerente Comercial y Directora de Industrias Alimenticias SA (Indalsa), Gerente General Adjunto de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A, Gerente General de Servicios Pachachaca S.A., y Cleighdan Trading Inc., y Directora de Sociedad Minera Gran Bretaña y ASINDE. Actualmente, también es miembro del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. La señora Isabel Arias Vargas es accionista con participación representativa en la empresa.

Verónica Rocío Arias Vargas, Directora Alterna y Gerente de Comercialización hasta noviembre 2006. Fue también Directora Alterna entre los años 1997 y 2003. Se graduó de Economista, en Boston University, USA. Actualmente es Directora de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Minera AV S.A. La señora Rocío Arias Vargas fue accionista con participación representativa en la empresa

Juan Antonio Proaño Arias, Director Alterno, ha sido Director Titular en los periodos comprendidos entre los años 2001 y 2003, y Director Alterno desde el año 2004. El señor Proaño es Ingeniero de Minas y Geólogo, ha sido Vicepresidente de Compañía Minera El Indio y de Compañía Minera San José S.A. ambas en Chile, así como de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A.. Fue Director y Gerente General de Sociedad Minera El Brocal S.A., funcionario internacional del Banco Interamericano de Desarrollo e Ingeniero Jefe de la Corporación Inter Americana de Inversiones, Funcionario de Vale Do Rio Doce Geología & Minerais, Brazil, Presidente de la Sociedad Geológica del Perú, Director de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, Presidente del Comité de Productores Mineros del Perú, Director del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú, Director Fundador del Instituto de Seguridad Minera, entre otros. El señor Proaño es Director Independiente.

Fernando Cantuarias Alfaro, Director Alterno, ha sido Director Titular en los periodos correspondientes a los años del 1980 al 1995. Es el Fundador y Socio Principal del Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL. Dirige el Estudio, el área de asesoría corporativa y ocupa la Presidencia de la Junta de Socios. Estudió en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, obteniendo el título de Abogado. Su actividad profesional, la ha desarrollado principalmente en el sector privado, como especialista en Derecho Mercantil, en los aspectos contractuales y tributarios de los sectores de Minería e Industrias; así como en licitaciones y concursos públicos. Sostiene una continua actividad en el exterior; asesorando en aspectos contractuales a clientes nacionales y extranjeros y, asesora a entidades del Estado en concursos y licitaciones. Es Consultor de diversos Grupos Empresariales e integrante del Directorio de la mayoría de las empresas que asesora. Ha sido invitado en varias oportunidades para integrar Tribunales Arbitrales, integrando el plantel de Árbitros de los más importantes centros de Arbitraje de Lima. El Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL, del cual es Socio Principal. El señor Cantuarias, es asesor legal de la empresa.

Víctor Augusto C. Ostolaza Fernandez-Prada, Director Alterno, fue igualmente Director Alterno en el periodo 1999-2000 y Director Titular entre los años 2000 al 2004. Cursó estudios en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Lima, obteniendo el Título de Abogado. Labora en el Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Asociados desde 1985 participando como Abogado Asociado desde 1993, fecha en la cual ingresa al Colegio de Abogados de Lima. Tiene a su cargo el área de Derecho Comercial y Tributario del Estudio. Tiene amplia experiencia en regulación impositiva y estructura corporativa, abarcando las áreas de carácter tributario, societario, comercial, civil y redacción de contratos, especializándose en reorganización y reestructuración de empresas. Director de diversas empresas, entre las cuales destacan Compañía Minera San Ignacio de Morococha, Compañía Minera Bencasi, Empresa Editora la Industria de Chiclayo, Uccelli & Asociados S.A., entre otras. El Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL, del cual es Abogado Asociado principal. El señor Ostolaza, es asesor legal de la empresa

Administration

Alberto Arias Dávila, Director. He was also Director from the 1984 to 1995 period. In March 2004, he rejoined the Board of Directors of the company, until November 2006. Mining Engineer graduated in 1960 from the Escuela Nacional de Ingenieros del Perú – ENIP (National School of Engineers of Peru). After he graduated in 1954 and until 1986, he worked with his brothers, holding the position of Managerial Director at the following corporations: Minera Azulcocha, Compañía Minera La Virreyna, Compañía Minera Cochabambas, Sociedad Anónima Minera Regina and Compañía Minera Poderosa S.A. In 1969 he joined Cía. Minera San Ignacio de Morococha S.A. (SIMSA), being responsible for the design and installment of a concentration mill through flotation for zinc and lead minerals of 200MTPD. The work was carried out from May 1969 to February 1970 and a concentration mill of 700 MTPD was installed. This company commenced its operations with this mill. He has been an independent mining entrepreneur since 1987. Mr. Alberto Arias is brother of the President, Mr. Jesús Arias Dávila, and was a main shareholder.

Isabel Victoria Arias Vargas de Millership, Alternate Director, was Director from the 1993 to 1995 period. She is a Licentiate in Business Administration from the University of Lima in Peru, with postgraduate studies at the Institut Européen d'Administration d'Entreprises - INSEAD in Fontainebleau, France, where she earned a Master in Business Administration (MBA). She has been Commercial Manager and Director of Industrias Alimenticias S.A (Indalsa), Deputy General Manager of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A, General Manager of Servicios Pachachaca S.A. and Cleighdan Trading Inc., and Director of Sociedad Minera Gran Bretaña and ASINDE. At present she is also a member of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Ms. Isabel Arias Vargas is a shareholder with a representative share in the corporation.

Verónica Rocío Arias Vargas, Alternate Director and Trading Manager until November 2006. She was also Alternate Director between years 1997 and 2003. She graduated as an economist from Boston University in USA. She is currently Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Minera AV S.A. Ms. Rocío Arias Vargas was a shareholder with a representative share in the company.

Juan Antonio Proaño Arias, Alternate Director. He was Director between years 2001 and 2003, and has been Alternate Director since year 2004. Mr. Proaño is a Mining Engineer and Geologist. He has been Vice-President of Compañía Minera El Indio and Compañía Minera San José S.A., both in Chile, as well as of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. He was Director and General Manager of Sociedad Minera El Brocal S.A., international officer of the Interamerican Development Bank, Head Engineer of Inter-American Investment Corporation, officer of Vale Do Rio Doce Geología & Minerais in Brazil, President of the Sociedad Geológica del Perú (Geological Society of Peru), Director of the National Society of Mining, Oil and Energy, President of the Mining Producers Committee of Peru, Director of the Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (Institute of Mining Engineers of Peru), Director-Founder of Mining Safety Institute, among others. Mr. Proaño is an Independent Director.

Fernando Cantuarias Alfaro, Alternate Director. He served as Director from 1980 to 1995. He is founder and main partner of Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL. In this law firm, he conducts the area of corporate counseling and is the President of the Board of Partners'. He studied at the Universidad Nacional Mayor de San Marcos (San Marcos Major National University), obtaining the Title of Lawyer. His professional activity has mainly developed in the private sector as specialist in commercial law, in particular contractual and tax aspects of the mining and industrial sectors, as well as in public tenders and calls for bidders. He has an active practice abroad advising Peruvian and foreign clients on contractual aspects as well as to government entities on tenders and calls for bidders. He is consultant to various business groups and member of the boards of directors of most of the corporations where he is a consultant. On several occasions he has been invited to form part of arbitration courts, being a member of the panel of arbitrators of the most important arbitration centers in Lima. He is a legal advisor of the company.

Víctor Augusto C. Ostolaza Fernandez-Prada, Alternate Director. He has also been an Alternate Director for the 1999-2000 period and Director from 2000 to 2004. He pursued studies at the School of Law and Political Sciences of the University of Lima and graduated as Lawyer. He has been working at Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Asociados since 1985, being an Associate Lawyer since 1993, when he joined the Lima Bar Association. He is in charge of the area of Commercial and Tax Law of the law firm. He has a wide experience in tax regulation and corporate structure, covering the tax, corporate, commercial, civil and contracts areas, and specializes on the reorganization and restructuring of corporations. He is director of various corporations, including Compañía Minera San Ignacio de Morococha, Compañía Minera Bencasi, Empresa Editora La Industria de Chiclayo, Uccelli & Asociados S.A., among others. He is main Associate Lawyer of Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL. Mr. Ostolaza is a legal advisor of the company.

Administración

Gustavo Uccelli Rodríguez, Director Alterno hasta noviembre 2006. Cursó estudios de Contador Público, Administración de Negocios y Finanzas en la Universidad Católica del Perú en Lima. Seminarios para Top Management en ESAN y el Programa de Top Management en la Universidad de Piura; Programa de Ejecutivos en el Darden School of Business Administration, Universidad de Virginia. Trabajó como Analista Financiero para la IBM del Perú. Fue CEO y Presidente del Liquid Carbonic del Perú S.A. en Estados Unidos de Norteamérica, subsidiaria del CBI (Chicago Bridge & Iron). Ha asistido a seminarios de entrenamiento internacional con el propósito de analizar proyectos, presupuestos y hacer el seguimiento correspondiente. Participó en las reuniones de CADE organizadas por IPAE, como expositor y panelista. Ha sido director del Comité de Fabricantes Industriales de Gases y la Cámara Nacional de Industria. El señor Gustavo Uccelli es suegro de la directora Mónica Arias Vargas.

Walter Eduardo Sologuren Jordan, Director Alterno, ha sido Director Titular entre los años 1987 a 1995. Estudió Geología en la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) y obtuvo el grado de Magister en Administración de Empresas en ESAN. Ha sido Geólogo Consultor; actividad dentro de la que, en 1977, visitó la provincia de Patate para explorar prospectos para la familia Arias, entre otros, Poderosa. En 1978, siendo Gerente de Exploraciones de Agessa, participó en la construcción del proyecto Poderosa; en 1984 asumió la Gerencia de Operaciones de Poderosa y en 1987 la Gerencia General, haciéndose cargo del crecimiento de 120TMD a 650TMD, el proyecto de la segunda planta de 200TMD y dos emisiones de Bonos Corporativos. Ha sido también Gerente General de otras empresas de la familia Arias, así como de Barrick Misquichilca SA, en la que se hizo cargo del diseño y puesta en marcha de la mina Pierina y fue Gerente de Asuntos Corporativos. En la actividad gremial, ha sido Presidente de la Sociedad de Minería Petróleo y Energía (SNMPE) y Presidente y fundador del Comité Aurífero y del Comité de Asuntos Ambientales. Ha sido profesor en la UNI y en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Actualmente es Gerente General de Compañía Minera Bencasi S.A., Director Ejecutivo de Compañía Aurífera Real Aventura SAC. En la SNMPE, es miembro del Consejo Consultivo y participa en el Comité Ejecutivo, entre otros comités. El señor Walter Sologuren es esposo de la directora Evangelina Arias Vargas.

Adolfo Darío Arias Díaz, Director Alterno desde 1999. Estudió en la Fairleigh Dickinson University de Teaneck New Jersey, EEUU, obteniendo los grados de Bachiller en Ciencias en Ingeniería Eléctrica y Master en Ciencias Administrativas. Ha sido Ingeniero Asistente en Cementos Lima S.A, Asistente de Laboratorio en el centro de Compu de la Fairleigh Dickinson University, Gerente General de ACEL S.A, CABTEL S.A. y Compañía Minera Santa Herminia. Actualmente esta a cargo de la Gerencia del proyecto agrícola Fundo Darío Adolfo. El señor Adolfo Arias es hijo del accionista principal de la empresa señor Agustín Arias Dávila.

Manuel Galup Fernández Concha, Director Titular; desde noviembre de 2006. Ingeniero de minas por Montana School of Mines, USA, Estudios de Post Grado en Minería y Administración. Presidente del Directorio de: Reactivos Nacionales S.A. (RENASA), Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Trinilaya S.A.C., Minera Sinaycocha S.A.C., Minera Sayaatoc S.A. y Minera Cascaminas S.A.C. Vicepresidente del Directorio de: Calcios del Pacífico Sur S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A. Director de: Compañía Minera Atacocha S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. (SIMSA) y Finaminer S.A. Ha sido Gerente General de Compañía Minera Raura y Compañía Minera Atacocha S.A.; Presidente del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú; Director de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, Compañía Minera Huarón y EXSA S.A. El señor Galup es Director Independiente.

José Picasso Salinas, Director Titular; desde noviembre de 2006. Empresario, Presidente del Directorio de Envases Alimenticios S.A., Vicepresidente de: Reactivos Nacionales S.A., Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Sinaycocha S.A.C., Minera Trinilaya S.A.C. Minera Sayaatoc S.A. y Minera Cascaminas S.A.C. Director de: Volcan Compañía Minera S.A.A., Bodegas Vista Alegre S.A., Empresa Minera Chungar S.A. Compañía Minera Atacocha S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A., Finaminer S.A., y Calcios del Pacífico Sur S.A. El señor José Picasso es esposo de la directora Carolina Arias Vargas.

Francisco José Gallo López, Director Titular; desde noviembre de 2006. Ingeniero de minas por Colorado School of Mines, USA. Maestría en Administración de Empresas en ESAN. Director de: Compañía Minera Atacocha S.A. Corporación Minera San Manuel S.A., Finaminer S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A., Minera Cascaminas S.A.C., Calcios del Pacífico Sur S.A., Minera Trinilaya S.A.C. Minera Sayaatoc S.A. y Minera Sinaycocha S.A.C. El señor Gallo es Director Independiente.

Administration

Gustavo Uccelli Rodríguez, Alternate Director until November 2006. He pursued studies of Public Accounting, Business Administration and Finance at the Pontificia Universidad Católica del Perú (Pontifical Catholic University of Peru) in Lima, Top Management Seminars at ESAN, Top Management Program at Universidad de Piura (University of Piura) and Executives Program at Darden School of Business Administration at the University of Virginia. He worked as Financial Analyst for IBM del Peru. He was CEO and President of Liquid Carbonic del Perú S.A. in the USA, a subsidiary of CBI (Chicago Bridge & Iron). He has attended international training seminars on projects analysis, budgets and subsequent monitoring. He has taken part in the Annual Conferences of Executives (known as CADE for its Spanish acronym) organized by Instituto Peruano de Administración de Empresas - IPAE (Peruvian Institute of Business Administration) as speaker and panelist. He has been director of the Industrial Gas Manufacturers Committee and the National Chamber of Industry. Mr. Gustavo Uccelli is the father-in-law of director Mónica Arias Vargas.

Walter Eduardo Sologuren Jordan, Alternate Director. He was Director from 1987 to 1995. He studied Geology at the National Engineering University and earned a Master's Degree in Business Administration from ESAN. He has been a consultant geologist and, as such, in 1977, he visited the province of Pataz to explore prospects for the Arias family, including Poderosa among others. In 1978, when he was Exploration Manager of Agessa, he took part in the creation of the Poderosa Project. In 1984 he assumed the position of Operations Manager of Poderosa and in 1987, he became General Manager. During his office, there was a growth from 120MTPD to 650MTPD, the project of the second mill of 200MTPD was implemented and two corporate bonds were issued. He has also been General Manager of other corporations of the Arias family as well as of Barrick Misquichilca S.A., where he was in charge of the design and implementation of the Pierina Mine and was Manager of Corporate Affairs. As regards external activities related to his profession, he has been President of the National Society of Mining, Oil and Energy (known as SNMPE for its Spanish acronym) and President and Founder of the Gold Committee and the Environmental Affairs Committee. He has been professor at the National Engineering University and the Pontifical Catholic University of Peru. He is presently General Manager of Compañía Minera Bencasi S.A. and Executive Director of Compañía Aurífera Real Aventura SAC. At SNMPE, he is a member of the Consulting Committee and takes part in the Executive Committee, among others. Mr. Walter Sologuren is the husband of director Evangelina Arias Vargas.

Adolfo Darío Arias Diaz, Alternate Director since 1999. He studied at Fairleigh Dickinson University in Teaneck, New Jersey, USA, earning the degrees of Bachelor in Science, Major in Electrical Engineering and Master in Administrative Science. He has been Assistant Engineer at Cementos Lima S.A, Lab Assistant at the Computer Center of Fairleigh Dickinson University, General Manager of ACEL S.A., CABTEL S.A. and Compañía Minera Santa Herminia. He is presently in charge of the management of the agricultural project Fundo Darío Adolfo. Mr. Adolfo Arias is the son of the main shareholder of the company, Mr. Agustín Arias Dávila.

Manuel Galup Fernández Concha, Director since November 2006. He is a Mining Engineer from Montana School of Mines in the USA and Postgraduate studies in Mining and Administration. Chairman of the Board of Directors of Reactivos Nacionales S.A. (RENASA), Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Trinilaya S.A.C., Minera Sinaycocha S.A.C., Minera Sayaatoc S.A. and Minera Cascaminas S.A.C. Vice-Chairman of the Board of Directors of Calcios del Pacífico Sur S.A. and Empresa Energética de Chaprín S.A. Director of Compañía Minera Atacocha S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. (SIMSA) and Finaminer S.A. He has been General Manager of Compañía Minera Raura and Compañía Minera Atacocha S.A., President of the Institute of Mining Engineers of Peru, Director of the National Society of Mining, Oil and Energy, Compañía Minera Huarón and EXSA S.A. Mr. Galup is an Independent Director.

José Picasso Salinas, Director since November 2006. Businessman. Chairman of the Board of Directors of Envasados Alimenticios S.A.; Vice-President of Reactivos Nacionales S.A., Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Sinaycocha S.A.C., Minera Trinilaya S.A.C. Minera Sayaatoc S.A. and Minera Cascaminas S.A.C. Director of Volcan Compañía Minera S.A.A., Bodegas Vista Alegre S.A., Empresa Minera Chungar S.A., Compañía Minera Atacocha S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A., Finaminer S.A. and Calcios del Pacífico Sur S.A. Mr. José Picasso is the husband of director Carolina Arias Vargas.

Francisco José Gallo López, Director since November 2006. Mining Engineer from the Colorado School of Mines, USA. Master in Business Administration from ESAN. Director of Compañía Minera Atacocha S.A., Corporación Minera San Manuel S.A., Finaminer S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A., Minera Cascaminas S.A.C., Calcios del Pacífico Sur S.A., Minera Trinilaya S.A.C. Minera Sayaatoc S.A. and Minera Sinaycocha S.A.C. Mr. Gallo is an Independent Director.

Administración

La trayectoria profesional de los principales funcionarios, se presenta a continuación:

Russell Marcelo Santillana Salas, Gerente General. Ingeniero de Minas, graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería el año 1973 y registrado en el CIP con el número 16431. Se ha desempeñado durante 31 años en operaciones mineras, trabajando en diversas empresas, entre otras SIMSA, La Virreyna y Milpo; antes de incorporarse a la empresa se desempeñaba como Superintendente General de Sociedad Anónima Minera Regina. En Compañía Minera Poderosa S.A. tiene 19 años de servicio que se inician en 1986, año en el que ingresa como Sub-Gerente de Operaciones, en 1988 pasa a ser Gerente de Operaciones y en diciembre de 2001, asume la Gerencia General y a partir del año 2005 es el Representante Bursátil de la empresa. Ha seguido cursos de postgrado en ESAN y en la Universidad de Lima. Fue Profesor a tiempo parcial en la Universidad Nacional de Ingeniería, en la cátedra del curso Proyectos e Informes. Participó como Expositor y asistente, en congresos especializados en minería y afines, así como también, ha visitado diversas minas en el Perú y en el extranjero. El ingeniero Santillana no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores de la empresa.

Luis Enrique Seijas Peñaherrera, Gerente de Operaciones de la empresa desde septiembre de 2001, Ingeniero Geólogo, graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería el año 1981 y registrado en el CIP con el número 52320. En Poderosa se desempeñó entre los años 1985 a 1990 como Superintendente de Geología y de 1991 a 1995 como Jefe de Exploraciones y Propiedades Mineras. Anteriormente, trabajó como Geólogo Residente en S.A. Minera Regina y en Consorcio Minero Horizonte como Geólogo y Jefe de Operaciones. Fue Asesor y Consultor de diversas empresas como el Grupo Picasso Candamo, en el Proyecto Gioconda (Pórfido de cobre-oro); Compañía Minera Poderosa S.A. y Avocet Mining PLC, empresa de la cual también fue Jefe de Exploraciones. Ha participado en cursos y eventos importantes en Nevada-USA., Seminario Datamine realizado en la ciudad Wells en Inglaterra, XXVIII Internacional Geological Congress y Cursos de Administración de Negocios para Graduados en ESAN. Posee Diplomas en Administración de la Producción y en Gestión Estratégica para la Nueva Minería.

José Antonio Elejalde Noya, Gerente de Administración y Finanzas. Economista, graduado de la Universidad de Lima en el año 1991, ha participado en diversos Programas de Especialización en ESAN, la Universidad de Chicago e INCAE. Desde julio de 2003, se desempeña como Gerente de Finanzas y Administración en Compañía Minera Poderosa y desde enero de 2004, como Gerente General de Compañía Aurífera Suyubamba, vinculada a Poderosa. Ha desempeñado los cargos de Gerente de Ventas y Marketing en Volvo Finance Perú S.A., empresa del Grupo Volvo para el que trabajó 11 años, y de Gerente de Finanzas y Administración en Energy Services S.A.

Luis Alfaro Dencas, Superintendente de Mina. Ingeniero de Minas, graduado en la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga en el Año 1979. Trabajó en Compañía Minera Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Panamerican Silver; Compañía Minera Nueva Cóndor. En Poderosa se incorporó inicialmente en el año 1984 y trabajó hasta 1997, siendo su último cargo el de Superintendente de Producción. En el año 2002 se reintegra a la empresa como Superintendente de Mina. Ha participado en Cursos y Eventos importantes, afines a la minería, como asistente y a veces como expositor. El ingeniero Alfaro fue promovido a Superintendente de Producción en el mes de enero de 2005, siendo reemplazado en el cargo de Superintendente de Mina por el ingeniero Gilmer Morales Neyre, quien se venía desempeñado como Asistente de la Superintendencia de Mina desde octubre de 2001, el ingeniero Morales se incorporó a la empresa en 1995 como Jefe de Guardia Mina.

Fausto Cueva Castillo, Superintendente de Geología, desde el año 1991. Ingeniero Geólogo de la Universidad Nacional de Ingeniería con la tesis de grado "Geología Económica del Distrito de Pataz". En 1985, se inició como Geólogo Junior de Poderosa en el Estudio Metalogenético del Batolito de Pataz con los Doctorantes de la Universidad de Heidelberg, pasando a ser Geólogo de Sección en Papagayo, desde el año 1986 hasta ocupar el cargo actual. Como parte de su experiencia profesional, ha visitado diversas minas auríferas en Canadá (años 1989 y 2002), USA (años 1989 y 1996), y Sudáfrica (2004). Ha participado en Cursos y Eventos importantes, afines a la minería, como asistente y también como expositor.

Edgar Alvarado Calle, Superintendente de Planta. Egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería. Se incorporó a la empresa en 1982 como Jefe de Turno y luego como Encargado de Jefatura Planta, en 1985 ascendió a Asistente de Jefe de Planta y participó en la ampliación de la planta Marañón de 120TMS/día a 350TMS/día. En 1991 pasó a ser Jefe de Planta y participó en la segunda ampliación de la planta Marañón a 600TMS/D y en la construcción de la Planta de Santa María de 200 TMS/día. Es Superintendente de Planta desde 1999. Ha participado en el desarrollo e implementación del Sistema de Gestión de Calidad Total en Planta, a través de los Círculos de Mejoramiento Continuo, en la Estandarización de Procesos de la empresa en coordinación con el área de Seguridad; así como también en proyectos de Mejora e Innovación, como la instalación de una cuarta etapa de lavado en contracorriente y la mejora de la Refinería Victoria de la empresa, entre otros. Antes de incorporarse a Poderosa trabajaba como Jefe de Turno y Laboratorio Metalúrgico en Compañía Minera Huampar S.A.

Administration

The professional experience of the main officers is described below:

Russell Marcelo Santillana Salas, General Manager. Mining Engineer graduated from the National Engineering University in year 1973 and registered with the Peruvian Engineers' Association under number 16431. For 31 years, he has worked in mining operations in various corporations, including Cía. Minera San Ignacio de Morococha S.A. (SIMSA), La Virreyna and Milpo. Before joining the company, he was General Superintendent of Sociedad Anónima Minera Regina. He has been working in Compañía Minera Poderosa S.A. for 19 years, since 1986, when he joined the company as Assistant Operations Manager. In 1988, he was appointed Operations Manager and in December 2001, he assumed the position of General Manager. Since 2005, he is the company's Stock Exchange Representative. He has pursued postgraduate courses at ESAN and the University of Lima. He has been part-time professor at the National Engineering University where he taught a Projects and Reports course. He has participated as speaker and attended specialized congresses on mining and related topics. He has also visited many mines in Peru and abroad. Engineer Santillana has no family relationship with any of the company's Directors.

Luis Enrique Seijas Peñaherrera, Operations Manager of the company since September 2001. Geologist graduated from the National Engineering University in year 1981 and registered with the Peruvian Engineers' Association under number 52320. He was Superintendent of Geology in Poderosa from 1985 to 1990 and Head of Explorations and Mining Properties from 1991 to 1995. He formerly worked as Resident Geologist at S.A. Minera Regina and as Head of Operations and Geologist at Consorcio Minero Horizonte. He was advisor and consultant to various corporations, such as the Picasso Candamo Group on the Gioconda Project (copper-gold porphyry), Compañía Minera Poderosa S.A. and Avocet Mining PLC, a company where he was also Head of Explorations. He has taken part in important courses and events in Nevada - USA, in the Datamine Seminar developed in Wells - England, in the Twenty-Eighth International Geological Congress and in Business Administration Courses for Graduates at ESAN. He holds Diplomas in Production Administration and Strategic Management for New Mining

José Antonio Elejalde Noya, Administration and Finance Manager. Economist graduated from the University of Lima in 1991. He has taken part in various Specialization Programs at ESAN and has studied at the University of Chicago and INCAE Business School. He has been Administration and Finance Manager of Compañía Minera Poderosa since July 2003 and since January 2004, he has been General Manager of Compañía Aurífera Suyubamba, which is related to Poderosa. He was the Sales and Marketing Manager at Volvo Finance Perú S.A., a corporation of the Volvo Group, where he worked for 11 years, and Administration and Finance Manager of Energy Services S.A.

Luis Alfaro Dencas, Mine Superintendent. Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga (National University Saint Christopher of Huamanga) in 1979. He worked at Compañía Minera Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Panamerican Silver and Compañía Minera Nueva Cóndor. He joined Poderosa in year 1984 until 1997, when he retired as Production Superintendent. In year 2002 he rejoined the company as Mine Superintendent. He has taken part in important courses and events related to mining, both as participant and speaker. Engineer Alfaro was promoted to Production Superintendent in January 2005, and was replaced in the position of Mine Superintendent by Engineer Gilmer Morales Neyre, who was then Assistant to the Mine Superintendence since October 2001. Engineer Morales joined the company in 1995 as Head of Duty of the Mine.

Fausto Cueva Castillo, Geology Superintendent since year 1991. Geological Engineer from the National Engineering University, graduated with the thesis "Economic Geology of the District of Pataz". In 1985, he joined Poderosa as Junior Geologist working on the Metallogenetic Study of the Pataz Batholith with Doctorate Candidates from the University of Heidelberg. Then, he became Section Geologist in Papagayo in 1986. He held such position until he was appointed Geology Superintendent. As part of his professional experience, he has visited various gold mines in Canada (1989 and 2002), USA (1989 and 1996) and South Africa (2004). He has taken part in important courses and events related to mining both as participant and speaker.

Edgar Alvarado Calle, Mill Superintendent. Graduated from the National Engineering University. He joined the company in 1982 as Head of Duty and then he was in charge of the mill. In 1985, he was promoted to Assistant Head of Mill and participated in the expansion of the Marañón Mill from 120MTPD to 350MTPD. In 1991, he became Head of Mill and participated in the second expansion of the Marañón Mill to 600MTPD and in the construction of the Santa María I Mill of 200 MTPD. He has been Mill Superintendent since 1999. He has also participated in the development and implementation of the Total Quality Management System in the mill through the Continuous Improvement Circles, in the company's process of Standardization in coordination with the Safety Department and in improvement and innovation projects, such as the installation of a fourth stage of backwash and the improvement of the company's Victoria Refinery, among others. Before joining Poderosa, he worked as Head of Duty and at the Metallurgical Laboratory of Compañía Minera Huampar S.A.

Administración

Alejandro Rodolfo Pinto Ortiz, Superintendente de Control de Pérdidas y Medio Ambiente, desde octubre de 2003. Ingeniero Geólogo, de la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa y registrado en el CIP con el número 64114. El ingeniero Pinto tiene amplios conocimientos y experiencia en Sistemas de Gestión de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, como Isteq, Nosa, BS-8800, ISO-14001, ISO-9001; su labor profesional la ha desarrollado en el área de seguridad en diferentes proyectos a cargo de COSAPI, Bechtel-COSAPI S.A y Top Service S.A. Realizó estudios de Post-Grado como Inspector en Seguridad Minera en el Mine Safety and Health Administration, MSHA, en Beckley, Virginia, Estados Unidos en 1999.

Manuel Velásquez Alujar, Superintendente de Mantenimiento y Energía, desde Octubre de 2004. Graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica, como Ingeniero Electricista, en Marzo de 1983, con registro CIP 29375. Hizo un postgrado en Administración de Empresas (PADE CORPORATIVO). Tiene amplia experiencia en mantenimiento mecánico, eléctrico e instrumentación de plantas industriales, asimismo, en centrales de generación eléctrica, sub-estaciones y líneas de transmisión. Laboró en SKANSKA DEL PERU como Coordinador de la Gerencia de Servicios de Mantenimiento, de Mayo a Setiembre de 2004; en Pluspetrol Perú Corporation como Jefe de Área del Departamento de Mantenimiento General y Generación Eléctrica de 2000 a 2003; en OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION OXY-PERU, Jefe de Área del Departamento de Mantenimiento General, de 1992 a 2000; en SOCIEDAD PARAMONGA LTDA. S.A., de 1980 a 1992, como Superintendente de Mantenimiento Mecánico-eléctrico.

Iben Reyes Bendezú, Contador General de la empresa desde 2002, graduado como Contador en la Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica en el año 1976. Realizó estudios de postgrado, en el Colegio de Contadores Públicos de Lima, con el diplomado Especialización en Tributación, asimismo realizó estudios en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), con el diplomado Liderazgo para Contadores. Se inició en las empresas de la familia Arias en el año 1977, en Compañía Minera La Virreyna S.A., continuando su desempeño en Compañía Minera Cochabamba S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A., hasta el año 1985, luego en Administración Gerencia y Servicios S.A. AGESSA, hasta Agosto de 1995, en todas ellas con el cargo de Contador. De Setiembre de 1995 a Junio de 1997 se desempeñó como contador en Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. De Julio de 1997 a Junio de 2000 desarrolló una actividad profesional independiente, en Julio del 2000 a Diciembre de 2001 ocupó el cargo de Contador General en Calera Cut Off S.A.C. Participó en congresos nacionales de su especialidad.

Alejandro Tarazona Jiménez, Coordinador de Sistemas de Calidad. Egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería en octubre del año 1973 como Ingeniero de Minas. Inició su trayectoria profesional, en Compañía Minera Raura, como Jefe de Sección llegando a asumir la Asistencia de Superintendencia General. En el periodo de 1983 a 1986, fue Superintendente de Minas de Compañía Minera Pachapaqui, entre 1987 a 1990 Superintendente General en la Unidad Manuelita de Morococha de Compañía Minera Yauli. Desde 1991 hasta 1995, trabajó en Panamá como Superintendente General de la Compañía Minera Remanse, dedicada a la extracción y procesamiento de oro. Desde octubre de 1997 se integró a Compañía Minera Poderosa, asumiendo la Superintendencia de Producción hasta el año 2000 y desde el 2001 a la fecha como Coordinador de Sistemas de Calidad.

Daniel Antonio Palma Lértora, Jefe de la Oficina Legal. Se incorporó a la empresa en noviembre de 1999 y desde marzo de 2002 tiene a su cargo la Jefatura de la Oficina Legal y a partir del año 2005 es Representante Bursátil Alterno. Cursó Estudios en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Lima, obteniendo el Título de Abogado, con registro CAL 21423. Tiene experiencia en las áreas Minera, Administrativa, Societaria, Laboral, Civil, Procesal Civil, Registral. Ha participado entre los años 1995 a 1997 en la ejecución e implementación de Proyectos Especiales en el Ex-Registro Público de Minería, relacionados a la titulación de derechos mineros bajo la vigencia del D.L. 109 y normas anteriores y su posterior incorporación a la Ley del Catastro Minero Nacional; asimismo, entre 1998 y 1999 brindó servicios profesionales en el área de Concesiones Mineras del Ex-Registro Público de Minería en la evaluación de expedientes en formación de título administrativo. Ha participado en diferentes procesos de fusión de empresas, entre ellas Radiomar S.A. (1992), Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. (1996).

Administration

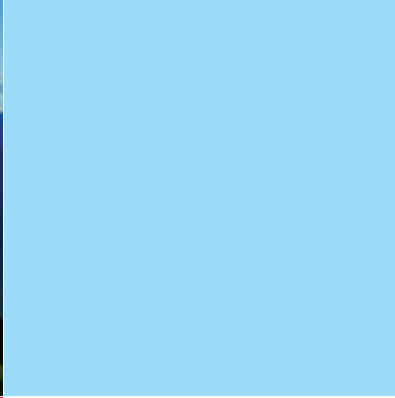
Alejandro Rodolfo Pinto Ortiz, Loss Control and Environmental Superintendent since October 2003. A Geologist graduated from the Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa and registered with the Peruvian Engineers' Association under number 64114. Engineer Pinto has wide knowledge and experience on Security, Health and Environmental Management Systems, such as Istec, Nosa, BS-8800, ISO-14001, ISO-9001. He earned his professional experience mainly in the security field in different projects developed by COSAPI, Bechtel-COSAPI S.A. and Top Service S.A. He pursued postgraduate studies as Inspector in Mining Safety at the Mine Safety and Health Administration, MSHA, in Beckley, Virginia, United States, in 1999.

Manuel Velásquez Albuja, Maintenance and Energy Superintendent since October 2004. Graduated as Electrical Engineer in March 1983 from the National Engineering University, School of Mechanical and Electrical Engineering and is registered with the Peruvian Engineers' Association with N° 29375. He pursued postgraduate studies in Business Administration (Corporate PADE). He has a wide experience in mechanical and electrical maintenance and instrumentation of industrial mills, as well as in electricity generation stations, substations and transmission lines. He worked at SKANSKA DEL PERU as Coordinator of the Maintenance Services Management from May to September 2004; and at Pluspetrol Perú Corporation, as Head of Area of the General Maintenance and Electrical Generation Department, from 2000 to 2003. He was Head of Area of the General Maintenance Department at Occidental Petroleum Corporation - OXY-PERU from 1992 to 2000. At Sociedad Paramonga Ltda. S.A. he was Mechanical-Electrical Superintendent from 1980 to 1992.

Iben Reyes Bendezú, Accountant General of the company since 2002, graduated as Accountant from the Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica (San Luis Gonzaga National University in Ica) in year 1976. He pursued postgraduate studies at the Public Accountants' Association of Lima, receiving a specialized diploma on taxation. Likewise, he studied a diploma course on Leadership for Accountants at the Peruvian University of Applied Sciences. He joined the Arias group in year 1977, when he started working at Compañía Minera La Virreyña S.A. He was then transferred to Compañía Minera Cochas S.A. and Compañía Minera Poderosa S.A., where he worked until year 1985. He then worked in Administración, Gerencia y Servicios S.A. – AGESEA until 1995. In all these cases, he held the position of accountant. From September 1995 to June 1997, he worked as accountant at Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. From July 1997 to June 2000, he worked as an independent professional. From July 2000 to December 2001, he held the position of Accountant General at Calera Cut Off S.A.C. He has participated in national congresses on his area of specialization.

Alejandro Tarazona Jiménez, Quality Systems Coordinator. He graduated in 1973 as Mining Engineer from the National Engineering University. He commenced his professional career at Compañía Minera Raura as Head of Section and became General Superintendent Assistant. From 1983 to 1986, he was Mine Superintendent of Compañía Minera Pachapaqui. From 1987 to 1990, he was General Superintendent of the Manuelita Unit of Morococha of Compañía Minera Yauli. From 1991 to 1995, he worked in Panama as General Superintendent of Compañía Minera Remanse, which is engaged in gold extraction and processing. He joined Compañía Minera Poderosa in October 1997 as Production Superintendent. He held this position until 2000 and in 2001 he became the Quality Systems Coordinator.

Daniel Antonio Palma Lértora, Head of Legal Office. He joined the company in November 1999 and in March 2002 he became Head of Legal Office. Since 2005, he has been the Alternate Stock Exchange Representative. He pursued studies at the School of Law and Political Sciences of the University of Lima, graduating as Lawyer. He is registered under number 21423 with the Lima Bar Association. He has experience in the Mining, Administrative, Corporate, Labor, Civil, Procedural Civil and Registration areas. Between 1995 and 1997, he participated in the execution and implementation of special projects in the former Public Registry of Mines, concerning grants of titles over mining claims under Legislative Decree N° 109 and prior legislation and their later incorporation into the Act of the National Mining Registry. Likewise, in 1998 and 1999, he worked at the Mining Concessions Area of the former Public Registry of Mines, being in charge of the evaluation of dockets to create administrative titles. He has taken part in different merging processes, including Radiomar S.A. (1992) and Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. (1996).



Desde el 27 de enero de 2005 tiene inscritas las acciones representativas de su capital social en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de valores de Lima.

Accionariado y Grupo Económico

7. Accionariado y Grupo Económico

Desde el 27 de enero de 2005 tiene inscritas las acciones representativas de su capital social en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima. La empresa cuenta con un Capital Social de S/.105'762,247, íntegramente suscrito y totalmente pagado. El Capital Social esta representado por 105'762,247 de acciones comunes, con un Valor Nominal de S/.1.00 y con derecho a voto. El 87.17% corresponde a accionistas nacionales que representan 92'187,919 acciones y el 12.83% a extranjeros que representan 13'574,328 acciones. La Composición y Estructura Accionaria de la empresa se muestran en los Cuadros 34 y 35 respectivamente.

Los accionistas 5, 6 y 8 son personas jurídicas domiciliadas en las Islas Vírgenes Británicas y los accionistas 1, 2, 3, 4, 7, 9 y 10 son personas naturales de nacionalidad peruana.

Principales Entidades del Grupo Económico:

Compañía Minera Poderosa S.A. forma parte del grupo económico de Compañía Minera Atacocha S.A. Adicionalmente, la empresa mantiene vinculación con Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. en razón de contar con Directores comunes. Así mismo, la empresa es propietaria del 70% de las acciones comunes con derecho a voto de Minera Aurífera Suyubamba S.A.

Cuadro 34 / Chart 34

Tenencia Ownership	# de Acciones # of Shares	Participación Share
Menor al 1% / Less than 1%	235	2.01%
Entre 1% - 5% / Between 1% and 5%	1	2.9%
Entre 5% - 10% / Between 5% and 10%	2	12.59%
Mayor al 10% / More than 10%	4	82.49%
Total	242	100.00%

The shares representing the capital stock have been registered with the Public Registry of the Securities Market and the Lima Stock Exchange since January 27, 2005.

Shareholding and Economic Group

7. Shareholding and Economic Group

The shares representing the capital stock have been registered with the Public Registry of the Securities Market and the Lima Stock Exchange since January 27, 2005. The company has a capital stock of S/.105'762,247, fully subscribed and paid-up. The capital stock is represented by 105'762,247 common shares, with a nominal value of S/.1.00 and entitled to vote. 87.17% is held by Peruvian shareholders and represents 92'187,919 shares and 12.83%, by foreigners, representing 13'574,328 shares. The Shareholding Composition and Structure of the company is shown in Charts 34 and 35, respectively.

Shareholders 5, 6 and 8 are legal entities domiciled in the British Virgin Islands and shareholders 1, 2, 3, 4, 7, 9 and 10 are Peruvian individuals.

Main Legal Entities of the Economic Group:

Compañía Minera Poderosa S.A. forms part of the economic group of Compañía Minera Atacocha S.A. In addition, the company has a relation with Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. because they have directors in common. Likewise, the company owns 70% of the common shares entitled to vote of Minera Aurífera Suyubamba S.A.

Cuadro 35 / Chart 35

Accionistas Principales Main Shareholders	# de Acciones # of Shares	Participación Share
1	52,881,124	50.000005%
2	11,957,426	11.305949%
3	11,817,426	11.173577%
4	10,589,921	10.012950%
5	6,665,731	6.302562%
6	6,647,729	6.285541%
7	3,078,180	2.910471%
8	260,868	0.246655%
9	158,999	0.150336%
10	100,000	0.094552%





Semillas

Estados Financieros

El núcleo, el inicio. La semilla regresa a la tierra para volver a crecer y convertirse nuevamente en sueño, en grandeza.

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Estados Financieros

Años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005



Gris, Hernández y Asociados S.C.
Las Begonias 441, Piso 6
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1) 211 8585
Fax: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com.pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Compañía Minera Poderosa S.A.

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Compañía Minera Poderosa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y de realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también comprende evaluar si los principios de contabilidad aplicados son apropiados, y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

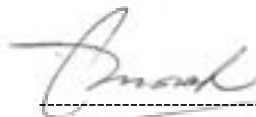
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros individuales de Compañía Minera Poderosa S.A. fueron preparados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en Perú y reflejan la inversión en su subsidiaria al costo (Nota 4(g)) y no sobre una base consolidada. Tal como se indica en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, los estados financieros consolidados de la Compañía y Subsidiaria, Compañía Aurífera Suyubamba S.A., se incluyen en los estados financieros consolidados de Compañía Minera Atacocha S.A., por lo que, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, no se requiere que la Compañía prepare y presente estados financieros consolidados. Un resumen de los estados financieros de la Subsidiaria antes mencionada también se incluye en la Nota 3.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados preparados para los fines expuestos en el párrafo anterior, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Poderosa S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, en el ejercicio 2000, la Compañía ingresó al Programa de Saneamiento y Fortalecimiento Patrimonial al amparo de la legislación vigente debido a la situación económica por la que atravesaba. En Diciembre de 2000, la Junta de Acreedores aprobó el Convenio de Saneamiento, que contiene los compromisos asumidos por la Compañía con el propósito de superar su situación deficitaria a esa fecha. En los ejercicios 2006 y 2005, la Compañía ha cumplido con el pago de las cuotas de la deuda estructural de acuerdo con el cronograma establecido en dicho Convenio de Saneamiento. Adicionalmente, la Compañía efectuó pagos adelantados en 2006 por un monto de US\$1,447,758 (US\$1,456,245 en 2005), y como consecuencia de estos pagos adelantados, la Compañía obtuvo un ahorro por intereses de US\$534,315 (US\$366,540 en 2005).

Sustitución y Asociados

----- (Socio)

CPC Matrícula No. 8707

15 de enero de 2007, excepto por el evento posterior Nota 30(d), para el cual la fecha es 24 de enero de 2007.

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	Notas	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2006	2005
		S/.	S/.			S/.	S/.
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	6	1,514,149	4,663,983	Obligaciones financieras	13	16,984,626	14,287,242
Cuentas por cobrar comerciales		254,135	174,416	Cuentas por pagar comerciales	14	15,611,451	16,661,290
Otras cuentas por cobrar (neto)	7	26,674,450	23,175,499	Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente	30	10,278,134	4,911,582
Existencias (neto)	9	6,116,347	6,002,620	Otras cuentas por pagar	15	7,067,093	11,929,641
Gastos diferidos	10	2,810,612	1,809,882	Total pasivo corriente		49,941,304	47,789,755
Total activo corriente		37,369,693	35,826,400	ACRENCIAS ESTRUCTURALES:			
CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS A LARGO PLAZO	8	1,602,137	2,715,426	Obligaciones financieras		6,311,864	26,680,023
INVERSION FINANCIERA - subsidiaria	3	87,682	87,682	Otras cuentas por pagar			208,172
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (neto)	11	117,493,759	117,010,839	Total	16	6,311,864	26,888,195
ACTIVOS INTANGIBLES (neto)	12	77,933,217	77,081,022	CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS VINCULADAS A LARGO PLAZO	8	58,280,823	62,546,607
				IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO	32	16,782,685	17,904,592
TOTAL ACTIVO		234,486,488	230,721,369	TOTAL PASIVO		131,316,676	155,129,149
				PASIVOS CONTINGENTES	35		
				PATRIMONIO NETO:			
				Capital social	17	105,762,247	105,762,247
				Reserva legal	18	3,288,445	3,288,445
				Efecto adopción NIC 12	19	(3,567,150)	(3,904,725)
				Pérdidas acumuladas		(2,313,730)	(29,553,747)
				TOTAL PATRIMONIO NETO		103,169,812	75,592,220
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		234,486,488	230,721,369

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Notas	2006	2005
		S/.	S/.
VENTAS NETAS	20	175,102,436	143,008,832
COSTO DE VENTAS	21	(67,231,103)	(58,520,046)
UTILIDAD BRUTA		107,871,333	84,488,786
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de exploración y desarrollo	22	(4,648,434)	(2,503,418)
Gastos de administración	23	(18,214,151)	(12,683,590)
Gastos de venta	24	(1,170,271)	(1,069,434)
Participación en las ventas	25	(6,120,074)	(4,644,108)
Depreciación	11	(9,392,317)	(9,231,171)
Amortización	12	(24,443,498)	(20,383,328)
Total		(63,988,745)	(50,515,049)
UTILIDAD OPERATIVA		43,882,588	33,973,737
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso financieros	26	17,862,453	5,660,368
Gastos financieros	27	(13,961,670)	(15,948,070)
Otros ingresos y gastos	28	(987,212)	450,747
Total		2,913,571	(9,836,955)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES, E IMPUESTO A LA RENTA		46,796,159	24,136,782
Participación de los trabajadores	29	(4,318,779)	(2,697,779)
Impuesto a la renta	30	(14,899,788)	(9,307,336)
UTILIDAD NETA		27,577,592	12,131,667
Utilidad básica por acción común	33	0.261	0.115

Ver notas a los estados financieros.

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Capital Social (Nota 17) S/.	Reserva Legal (Nota 18) S/.	Efecto adopción NIC 12 (Nota 19) S/.	Pérdidas Acumuladas S/.	Total S/.
Saldos al 1ro. de enero de 2005	105,762,247	3,288,445	(4,625,755)	(41,306,139)	63,118,798
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido			721,030	(721,030)	
Otros ajustes				341,755	341,755
Utilidad neta				12,131,667	12,131,667
Saldos al 31 de diciembre de 2005	105,762,247	3,288,445	(3,904,725)	(29,553,747)	75,592,220
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido			337,575	(337,575)	
Utilidad neta				27,577,592	27,577,592
Saldos al 31 de diciembre de 2006	105,762,247	3,288,445	(3,567,150)	(2,313,730)	103,169,812

Ver notas a los estados financieros:

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2006	2005
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobranza a clientes	175,022,717	142,948,217
Otros cobros de operación	11,706,182	6,233,372
Pago a proveedores	(95,298,180)	(74,344,077)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(18,610,504)	(16,817,444)
Pago de tributos	(7,388,098)	(5,572,121)
Recupero de tributos		16,700,000
Pago de intereses	(2,757,929)	(5,165,478)
Otros pagos de operación	(9,023,141)	(7,347,192)
Efectivo neto usado proveniente de actividades de operación	53,651,047	56,635,277
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de inmuebles, maquinaria y equipo	642,371	248,871
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(11,972,389)	(16,849,232)
Compra de activos intangibles	(27,295,693)	(26,650,066)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(38,625,711)	(43,250,427)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagarés bancarios	15,818,756	11,528,160
Pago de pagarés bancarios	(16,897,416)	(6,862,000)
Pago de acreencias estructurales	(17,096,510)	(14,542,746)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(18,175,170)	(9,876,586)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	(3,149,834)	3,508,264
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	4,663,983	1,155,719
EFFECTIVO AL FIN DEL AÑO	1,514,149	4,663,983
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	27,577,592	12,131,667
Ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	9,392,317	9,231,171
Amortización	24,443,498	20,383,328
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	1,630,260	
Provisión para desvalorización de existencias	193,072	
Impuestos a la renta y participación de los trabajadores diferido	(1,121,907)	1,508,781
Pérdida en venta y retiro de bienes del activo fijo	1,454,781	867,510
Pérdida (ganancia) por diferencia de cambio proveniente de pasivos monetarios no corrientes	(7,901,864)	4,457,473
Otros		(1,780)
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(79,719)	(60,615)
Otras cuentas por cobrar	(5,129,211)	4,013,518
Existencias	(306,799)	434,319
Gastos diferidos	(1,000,799)	323,186
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas	1,113,289	9,625
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	426,101	(17,414)
Otras cuentas por pagar	2,960,367	3,354,508
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	53,651,047	56,635,277
Transacción de inversión que no representa flujos de efectivo:		
Compra de maquinaria y equipo		2,301,513

Ver notas a los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA Y ACTIVIDAD ECONOMICA

Compañía Minera Poderosa S.A. (en adelante la Compañía) una subsidiaria de Corporación Minera San Manuel S.A. que posee el 50.000005% de las acciones de capital, fue constituida el 5 de mayo de 1980 y se dedica a la actividad minera. La actividad principal de la Compañía es la explotación, extracción, precipitación y fundición de oro para producir oro bouillon, actividades que realiza en la provincia de Pataz, departamento de La Libertad. El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Primavera 834, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Perú.

De acuerdo con estudios geológicos recientes y al volumen actual de producción, se estima que las reservas de mineral de la Compañía, probadas y probables, tendrán una duración de 3 años (Nota 38).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el número de trabajadores (funcionarios, empleados y obreros) de la Compañía fue de 739 y 734, respectivamente.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio y sometidos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 11 de abril de 2006.

El 26 de diciembre de 2004, la Compañía solicitó a la Bolsa de Valores de Lima la inscripción de las acciones representativas de su capital social en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima y en el Registro Público del Mercado de Valores de CONASEV. El 18 de enero de 2005, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV, aprobó la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro Público del Mercado de Valores de Lima.

Venta de oro bouillon

La Compañía tiene suscritos contratos para la venta de oro bouillon, con dos empresas Metalor Technologies S.A. y PAMP S.A. Los contratos básicamente establecen lo siguiente: (a) cantidad mínimas de embarque, (b) pureza del metal y (c) términos y condiciones de pago. Estos contratos no tienen fecha de vencimiento, cualquier modificación es realizada previo acuerdo entre ambas partes.

2. CONVENIO DE SANEAMIENTO

(a) Antecedentes

En Junta General de Accionistas del 6 de abril de 2000, se acordó el ingreso de la Compañía al Programa de Saneamiento y Fortalecimiento Patrimonial dentro de los alcances del Decreto de Urgencia No. 064-99, debido a que las pérdidas acumuladas habían reducido su patrimonio neto en más de la tercera parte de su capital social. En sesión del 21 de diciembre de 2000, que continuó el 26 de diciembre de dicho año, la Junta de Acreedores aprobó el Convenio de Saneamiento (en adelante el Convenio) y nombró al Comité Especial integrado por Interbank, Citibank, BBVA Banco Continental, Minera AV S.A. y el representante de los créditos laborales.

Los principales acuerdos que establece el Convenio son los siguientes:

- Fueron aprobadas ciertas medidas relacionadas con: la reducción de costos; la política laboral; y la política de inversiones en reservas, activos fijos e intangibles.
- Se acordó incorporar a un socio estratégico o buscar otro mecanismo de inversión.
- Efectuar una auditoría de las reservas de Minera Poderosa por lo menos cada dos años.
- Se aprobó la relación de las acreencias estructurales, la modalidad y el cronograma de pagos, y el orden de pago de las contingencias según su naturaleza.
- La Junta de Acreedores aprobó los presupuestos, flujos de caja y estados de ganancias y pérdidas hasta el año 2011.

(b) Garantías

Bolsa de Garantías

De conformidad con lo señalado en los Lineamientos Generales del Convenio de Saneamiento, se acordó garantizar las obligaciones estructurales a los Acreedores Financieros con los siguientes activos de la Compañía:

- Concesión Minera "El Tingo"
- Central Hidroeléctrica "El Tingo"

- Concesión Minera "La Poderosa No. 1"
- Concesión Minera "La Poderosa No. 2"
- Concesión Minera "La Poderosa No. 3"
- Concesión Minera "Poderosa No. 4"
- Concesión Minera "Minero Pataz E.P.S. No. 1"
- Concesión Minera "Minero Pataz E.P.S. No. 2"
- Concesión Minera "Minero Pataz E.P.S. No. 3"
- Planta de Beneficio "Santa María I"
- Planta de Beneficio "Marañón"

Los acreedores financieros mantendrán en forma conjunta e individualmente el mismo porcentaje de cobertura (236%) en proporción a sus acreencias, por lo que, si alguno de los activos comprometidos u otorgados en garantía dejara de producir por agotamiento de reservas o su valor no cubriera el ratio establecido, la Compañía a solicitud del Comité sustituirá aquel activo, afectando en garantía otra concesión minera hasta restituir dicho porcentaje. Para este efecto, la Compañía se comprometió a no gravar o afectar los bienes indicados anteriormente a favor de otros acreedores que no sean los acreedores financieros. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos indicados anteriormente continúan garantizando las obligaciones estructurales de los Acreedores Financieros.

Fondo de Amortización

El Cronograma de Pagos del total de la Deuda Estructural, estará respaldado por una cuenta denominada "Fondo de Amortización" a la que se destinará el 10% semanal de los ingresos por ventas generados por la producción, con el único propósito de cumplir con los pagos trimestrales. Para este fin, se abrió una cuenta especial en el Interbank, la misma que está dada en garantía a todos los Acreedores Estructurales y tendrá carácter inembargable, intangible, inalienable e indispensable.

En caso de incumplimiento con los pagos trimestrales por parte de la Compañía, se autoriza al Interbank a distribuir entre los acreedores, el íntegro de los fondos depositados en esta cuenta.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de la cuenta "Fondo de Amortización" es de S/.645,671 y S/.654,197, respectivamente (Nota 6).

(c) Acreencias Estructurales

Las acreencias estructurales para efectos del Convenio se han clasificado como se indica en la Nota 16, con las características mencionadas en cada caso. El pago de la deuda estructural se efectuará en un plazo de 11 años con amortizaciones trimestrales o de acuerdo a los mecanismos establecidos para cada rubro de acreedores, según se indica en el Convenio.

(d) Condiciones Financieras (Covenants)

Mientras permanezca la Deuda Estructural vigente, la Compañía deberá observar lo siguiente:

- Obtener al final de cada período un ratio de liquidez, definido como activo corriente entre pasivo corriente, mayor a 0.50.
- Obtener al final de cada período un ratio de endeudamiento, definido como pasivo total entre ventas, menor a 2.5 veces.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía ha cumplido con las condiciones antes mencionadas.

3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Compañía participa con el 70% del capital social de Compañía Aurífera Suyubamba S.A. (en adelante la Subsidiaria). Los estados financieros consolidados de la Compañía y Subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados de Compañía Minera Atacocha S.A., por lo que de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, no se requiere que la Compañía prepare y presente estados financieros consolidados.

Un resumen de los estados financieros de Compañía Aurífera Suyubamba S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no auditados, es como sigue:

	2006	2005
	S/.	S/.
Activos corrientes	923,316	1,035,519
Activos intangibles (neto)	93,156	68,347
Activos fijos (neto)		32,774
Pasivos corrientes	(225,077)	(195,657)
Obligaciones financieras	(540,062)	(541,274)
Patrimonio	(251,333)	(399,709)

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Base de preparación y presentación

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú, los cuales hasta el 31 de diciembre de 2006 y 2005 comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones vigentes, y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas a esas fechas mediante Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

El CNC mediante Resolución No. 038-2005-EF/93.01, del 28 de diciembre de 2005, publicada el 3 de febrero de 2006, acordó: (a) suspender hasta el 31 de diciembre de 2006 la aplicación obligatoria en el país de la NIC 21- Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de Monedas Extranjeras, modificada en diciembre de 2003, y reemplazar por el mismo período la aplicación de la NIC 21 revisada en 1993 y sus correspondientes Interpretaciones 19 y 30, excepto el tratamiento alternativo señalado en los párrafos 20, 21 y 22 de la citada NIC, que permitan incluir los ajustes por diferencia de cambio en el valor contable de un activo, y (b) mantener la aplicación en Perú del Método de Participación Patrimonial para la valuación de las inversiones en: subsidiarias, entidades conjuntamente controladas, y asociadas; que se presenten en estados financieros individuales, como un método adicional a los establecidos por las NIC 27 y 28 modificadas en diciembre de 2003. La NIC 21, 27 y 28, modificadas en el 2003, habían sido oficializadas por el CNC para su aplicación obligatoria en Perú a partir del 1ro. de enero de 2006, y optativamente a partir del 1ro. de enero de 2005, mediante Resolución No. 034-2005-EF/93.01 del 17 de febrero de 2005, publicada el 2 de marzo de 2005.

De acuerdo a lo establecido por la Resolución No. 038-2005-EF/93.01, la Gerencia de la Compañía aplicará la NIC 21 modificada en diciembre de 2003, y consecuentemente la NIIF 1, a partir del 1ro. de enero de 2007. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, y la que influye en los precios de venta de los bienes que comercializa. La NIC 21 contempla el procedimiento a seguir, cuando los registros contables no se llevan en moneda funcional. La Gerencia no ha estimado el efecto en los estados financieros de la Compañía, que resultará de la adopción de las normas contables antes referidas.

En la preparación y presentación de los estados financieros por el 2006 y 2005, la Compañía ha observado el cumplimiento de las NIC y NIIF que le son aplicables, de acuerdo con las Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad.

(b) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes, a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurriera algún cambio en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que ocurra el cambio, y de ejercicios futuros de ser el caso. Las estimaciones significativas relacionadas con los estados financieros son la provisión para cuentas de cobranza dudosa y para desvalorización de existencias, la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo, la amortización de intangibles, las ventas de oro bouillon pendientes de liquidación final, y el impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido.

(c) Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales se registran a su valor nominal. Provisión para cuentas de cobranza dudosa se reconoce de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados, y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su monto tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del balance general. Al cierre del ejercicio 2006 y 2005, la Gerencia considera que no se presentan las condiciones requeridas para reconocer una provisión para cuentas de cobranza dudosa.

(d) Otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas vinculadas

Otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas vinculadas se registran a su valor nominal y están presentadas netas de provisión para cuentas de cobranza dudosa, la cual es estimada de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, en base a los saldos vencidos pendientes de cobro con una antigüedad mayor a doce meses, evaluando adicionalmente las posibilidades de recuperarlos, y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementen más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes, de modo que su monto tenga un nivel que la Gerencia considera adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del balance general.

(e) Existencias

Las existencias se valúan al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado; el costo de las existencias por recibir, usando el método de costo específico. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y realizar su venta. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una provisión para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

(f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), cuentas por cobrar a empresas vinculadas, y obligaciones financieras. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero o como instrumento de patrimonio se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que lo origina. Los intereses, los dividendos, y las pérdidas y ganancias relacionadas con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso. Las distribuciones a los tenedores de un instrumento financiero clasificado como instrumento de patrimonio se cargan directamente a resultados acumulados.

(g) Inversión financiera

Las inversiones en subsidiarias (más del 50% de participación en la propiedad) se registran al costo de adquisición o al valor recuperable (Nota 4(f)), el que sea menor. Las acciones provenientes de la reexpresión del capital de las empresas emisoras sólo modifican el número de acciones o su valor nominal. Cuando el valor recuperable de una inversión es menor a su costo de adquisición, se reconoce una pérdida por deterioro por un monto equivalente al exceso de costo sobre el valor recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio en el que se producen tales disminuciones.

(h) Inmuebles, maquinaria y equipo

Inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo más ajustes por revaluación, y están presentados netos de su depreciación acumulada. La depreciación anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes.

Los desembolsos incurridos después que un activo fijo ha sido puesto en uso se capitalizan como costo adicional de ese activo únicamente cuando pueden ser medidos confiablemente y es probable que tales desembolsos resultaran en beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingreso o gasto.

(i) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gasto en el ejercicio en el que son incurridos.

(j) Concesiones y derechos mineros

Concesiones y derechos mineros se registran al costo de adquisición, y están presentados netos de amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto, y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los depósitos de minerales, calculada según el volumen de reservas probadas y probables, y la capacidad máxima de producción de la planta de lixiviación. La vida útil está representada por tasas de amortización equivalentes.

(k) Gastos de exploración y desarrollo

Gastos de exploración y desarrollo se registran al costo y están presentados netos de amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto, y se determina siguiendo el método de línea recta. Los gastos de exploración se amortizan en base a la vida útil estimada de los depósitos de minerales, calculada al inicio de cada año según el volumen de reservas probadas y probables, y la capacidad máxima de producción de la planta de lixiviación. La vida útil está representada por tasas de amortización equivalentes.

Los gastos de exploración de nuevas zonas son capitalizados en la medida que exista un grado razonable de probabilidad de explotación exitosa, y son amortizados sobre la base de la vida probable de la mina, a partir del inicio de la etapa de explotación. Los gastos de exploración y desarrollo

incurridos a partir de la etapa de explotación normal de la mina son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los proyectos considerados económicamente inviables son cargados a resultados en el período en que se abandonan.

(l) Pérdida por deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

(m) Provisiones

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(n) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se producirá un ingreso de recursos.

Las partidas tratadas previamente como pasivos o activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros del período en el cual ocurra el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

(o) Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios se determina de acuerdo con los dispositivos legales vigentes y se deposita en la institución bancaria elegida por el trabajador.

(p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos se reconocen como sigue: (a) ingresos por venta de oro bouillon en el ejercicio en que se realiza el embarque, en base a liquidaciones provisionales que están sujetas a liquidaciones finales. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten. La liquidación final se fija sobre la base de la cotización en el mercado mundial durante un período pre-establecido contractualmente, (b) ingresos por servicios, cuando se presta el servicio o de acuerdo al avance del servicio, y (c) ingresos por intereses, en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.

El costo de ventas de oro bouillon es reconocido en el ejercicio en que se realiza el embarque; y los demás ingresos y gastos cuando se devengan.

(q) Ganancias y pérdidas por diferencia de cambio

Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera, o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como un ingreso y un gasto financiero, respectivamente, en el ejercicio en el cual surgen.

(r) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido

El pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por todas las diferencias temporales gravables que surgen al comparar el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, sin tener en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales que le dieron origen, serán reversadas. El activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por las pérdidas tributarias arrastrables, y por las diferencias

temporales deducibles entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, en la medida en que sea probable que en el futuro, la Compañía dispondrá de renta gravable contra la cual pueda aplicar las diferencias temporales que revertan y las pérdidas tributarias por compensar, dentro del plazo elegido según las normas tributarias vigentes. El pasivo y activo se miden a la tasa de impuesto a la renta y al porcentaje de participación de los trabajadores, que se espera aplicar a la renta gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a la renta y el porcentaje de participación de los trabajadores promulgada o sustancialmente promulgada en la fecha del balance general.

El impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce como gasto o ingreso del ejercicio, o se carga o abona directamente al patrimonio cuando se relaciona con partidas que han sido cargadas o abonadas directamente al patrimonio.

5. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, el cual fue S/.3.197 venta, y S/.3.194 compra (S/.3.431 venta, y S/.3.429 compra en el 2005) por US\$1.00, y se resumen como sigue:

	2006 US\$.	2005 US\$.
Activos:		
Efectivo	386,406	596,999
Cuentas por cobrar comerciales	79,566	50,865
Otras cuentas por cobrar (neto)	547,798	830,950
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	201,544	483,696
Total	1,215,314	1,962,510
Pasivos:		
Obligaciones financieras	(1,022,603)	(1,360,000)
Cuentas por pagar comerciales	(3,212,945)	(3,055,812)
Otras cuentas por pagar	(928,479)	(1,848,494)
Acreencias estructurales	(6,325,056)	(11,843,649)
Cuentas por pagar a empresas vinculadas a largo plazo	(18,229,848)	(18,229,848)
Total	(29,718,931)	(36,337,803)
Posición pasiva neta	(28,503,617)	(34,375,293)

En el 2006, la Compañía registró ganancias por diferencia de cambio de S/.17,673,028 (S/.5,463,241 en el 2005) y pérdidas por diferencia de cambio de S/.10,864,349 (S/.10,354,213 en el 2005) (Notas 26 y 27).

Los porcentajes de devaluación (revaluación) del nuevo sol en relación con el dólar estadounidense, calculada en base al tipo de cambio de oferta y demanda, - venta publicado por la SBS, y los porcentajes de inflación, según el Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional (IPM), en los últimos cinco años, fue como sigue:

Año	Devaluación (Revaluación) %	Inflación %
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89
2003	(1.45)	2.00
2002	2.00	1.67

Por el período de cinco años terminado el 31 de diciembre de 2006, la variación acumulada del tipo de cambio de oferta y demanda-venta, y el porcentaje de inflación acumulada fue de -7.23% y 14.19%, respectivamente.

6. EFECTIVO

Este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.	S/.
Fondos fijos	13,561	10,141
Caja y cuentas corrientes	716,247	3,888,625
Certificados bancarios		111,020
Fondo de amortización (Nota 2 b)	645,671	654,197
Fondos sujetos a restricción	138,670	
Total	1,514,149	4,663,983

Las cuentas corrientes bancarias corresponden a saldos en bancos locales, en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas promedio del mercado local.

Fondos sujetos a restricción comprende depósitos en entidades financieras constituidos para cumplir con los requerimientos judiciales relacionados con demandas iniciadas por una AFP y una empresa contratista. La Compañía tiene fundamentos para considerar que estos fondos serán liberados en el corto plazo.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El movimiento en otras cuentas por cobrar durante el 2006, fue como sigue:

	Saldos Iniciales	Adicionales	Deducciones	Saldos Finales
	S/.	S/.	S/.	S/.
Crédito por impuesto general a las ventas	17,227,578	19,172,042	(13,042,918)	23,356,702
Contratistas	3,236,786	20,200,306	(20,278,891)	3,158,201
Préstamos y reclamos a terceros	1,799,188	1,930,347	(2,852,255)	877,280
Personal	390,651	2,330,030	(2,358,978)	361,703
Diversas	521,296	42,751	(13,223)	550,824
Total	23,175,499	43,675,476	(38,546,265)	28,304,710
Provisión para cuentas de cobranza dudosa		(1,630,260)		(1,630,260)
Total	23,175,499	42,045,216	(38,546,265)	26,674,450

Crédito por impuesto general a las ventas, corresponde al saldo a favor de Impuesto General a las Ventas (IGV) pagado en la adquisición de bienes y servicios, que sería recuperado con el IGV que resulte aplicable a futuras ventas de bienes y servicios gravados con el referido impuesto. En el caso de exportadores, además del procedimiento antes mencionado, el crédito fiscal puede ser compensado automáticamente con la deuda tributaria originada por pagos a cuenta y de regularización del Impuesto a la Renta, o por cualquier otro tributo a cargo de la Compañía que sea ingreso del Tesoro Público. En caso de no ser posible la indicada recuperación, el saldo a favor será devuelto mediante Notas de Crédito Negociables, cheques no negociables y/o abono en cuenta corriente o de ahorros. La compensación y devolución del saldo a favor tendrá como límite un porcentaje equivalente a la tasa del IGV, incluyendo el Impuesto de Promoción Municipal sobre el valor FOB según declaraciones de exportación debidamente numeradas, que sustenten las exportaciones embarcadas en el período.

Durante el ejercicio 2005, la Compañía presentó diversas solicitudes de devolución del crédito por IGV, las cuales fueron resueltas favorablemente en dicho año a través de Resoluciones de Determinación por un monto de S/16,700,000. El saldo del crédito por IGV al 31 de diciembre de 2006, corresponde a los ejercicios 2004 a 2006. Durante el ejercicio 2006, la Compañía no presentó ninguna solicitud de devolución, pero compensó parte del crédito acumulado a los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

El movimiento en cuentas por cobrar y por pagar a empresas vinculadas durante el 2006, fue como sigue:

	Saldos Iniciales	Adicionales	Deducciones	Diferencia de Cambio	Saldos Finales
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Por cobrar a largo plazo:					
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,448,081	2,807,476	(3,805,260)		450,297
Administración, Gerencia y Servicios S.A.	1,773,548		(1,773,548)		
Servicios Selva Central S.A.	489,144	2,913			492,057
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	541,274	11,628	(12,840)		540,062
Otros	236,927	4,684	(121,890)		119,721
Total	4,488,974	2,826,701	(5,713,538)	--	1,602,137
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(1,773,548)	--	1,773,548	--	--
Total	2,715,426	2,826,701	(3,939,990)	--	1,602,137
Por pagar comerciales (Nota 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	447,238	--	(158,214)	(34,128)	254,896
Deuda a largo plazo:					
Corporación Minera San Manuel S.A.		17,989,720		(161,718)	17,828,002
South América Mining Investment Inc.	16,866,796			(1,150,344)	15,716,452
White Peak Resources Inc.	16,866,796		(15,859,016)	(1,007,780)	
Talingo Corporation	8,433,398			(575,172)	7,858,226
Compañía Minera San Valentín S.A.	5,943,543			(405,360)	5,538,183
Accionistas (personas naturales)	5,736,014		(2,130,704)	(380,041)	3,225,269
Servicios Selva Central S.A.	4,695,517			(320,242)	4,375,275
Cia Minera San Ignacio de Morococha S.A.	3,684,522			(251,290)	3,433,232
Minera AV S.A.	42,435			(2,894)	39,541
Otros	277,586			(10,943)	266,643
Total	62,546,607	17,989,720	(17,989,720)	(4,265,784)	58,280,823

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas vinculadas no generan intereses y no tienen garantías específicas, a excepción de la cuenta por cobrar a Compañía Aurífera Real Aventura S.A., la cual se encuentra parcialmente garantizada por un accionista de esta empresa, y fue reprogramada hasta agosto de 2007 generando intereses. El resto de saldos por cobrar a empresas vinculadas corresponden a préstamos otorgados para capital de trabajo.

Las cuentas por cobrar a Compañía Aurífera Suyubamba S.A. están relacionadas con labores mineras para permitir el acceso y posterior explotación de las zonas mineralizadas localizadas en propiedades de la vinculada.

Durante el año 2003, Minera AV S.A. completó la transferencia de todas sus acciones a Dinorwick Corporation quien a su vez transfirió el íntegro de su participación en el capital social de la Compañía a otras empresas, lo que ocasionó que las obligaciones sean asumidas por estos nuevos accionistas (South América Mining Investment Inc., White Peak Resources Inc. y Talingo Corporation), según consta en el libro de matrícula de acciones de la Compañía. Estas obligaciones están relacionadas con importes no pagados por concepto de derechos compensatorios por la explotación de un grupo de derechos mineros transferidos y dos contratos de mutuo.

De acuerdo con lo estipulado en el Convenio de Saneamiento (Nota 2), las cuentas por pagar a empresas vinculadas serán canceladas cuando se haya cumplido efectivamente con cancelar la totalidad de la deuda de los demás acreedores.

Durante 2006, accionistas de la Compañía cedieron a favor de Corporación Minera San Manuel S.A. las acreencias que tenían frente a dos empresas vinculadas con el Convenio de Saneamiento (Nota 2), por un monto de S/ 17,989,720. Dicha cesión incluye las garantías que pudieran existir en respaldo de las acreencias indicadas.

Las principales transacciones con empresas vinculadas comprenden:

	2006	2005
	S/.	S/.
Ingresos:		
Servicio de tratamiento y fundición de mineral aurífero		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,620,940	1,297,455
Servicio de transporte:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	2,376	5,756
Otros Servicios:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	84,228	105,673
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	58	2,029

9. EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.	S/.
Productos terminados	1,440,509	1,079,817
Productos en proceso	190,016	228,313
Total	1,630,525	1,308,130
Suministros diversos:		
Costo	4,272,758	3,818,587
Provisión para desvalorización	(193,072)	
Total	4,079,686	3,818,587
Existencias por recibir	406,136	875,903
Total	6,116,347	6,002,620

Al 31 de diciembre de 2006, productos terminados comprende 1,633 onzas (1,361 onzas en el 2005) de oro, con un valor de mercado de aproximadamente US\$602 por onza (US\$513 en el 2005).

10. GASTOS DIFERIDOS

Este rubro comprende:

	2006	2005
	S/.	S/.
Seguros	837,807	877,348
Entregas a rendir a cuenta	361,842	217,084
Otros	1,610,963	715,450
Total	2,810,612	1,809,882

11. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento en el costo más revaluación y en depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo durante el 2006, fue como sigue:

	Saldos Iniciales	Adiciones	Retiros o Ventas	Reclasificaciones y Transferencias	Ajustes	Saldos Finales	Tasas de Depreciación
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	%
Costo más revaluación:							
Terrenos	7,303,672			98,280		7,401,952	
Edificios y otras construcciones	73,386,598		(48,289)	12,730,260		86,068,569	
Maquinaria y equipo	70,537,793		(6,913,696)	11,704,104		75,328,201	
Unidades de transporte	8,223,104		(656,070)	893,010		8,460,044	
Muebles y enseres	4,089,096		(337,550)	162,231	(59,020)	3,854,757	
Equipos diversos	4,863,551		(545,593)	590,936	(8,223)	4,900,671	
Unidades por recibir	1,778,083					1,778,083	
Unidades de reemplazo	1,626,230	2,396,264		(3,148,076)	67,243	941,661	
Trabajos en curso	29,078,533	9,576,125	(119,021)	(23,030,745)		15,504,892	
Total	200,886,660	11,972,389	(8,620,219)	--	--	204,238,830	
Depreciación acumulada:							
Edificio y otras construcciones	29,416,379	3,089,381	(37,777)			32,467,983	3
Maquinaria y equipo	42,960,839	4,598,004	(5,172,837)			42,386,006	de 2 a 33
Unidades de transporte	4,340,523	1,196,081	(488,855)			5,047,749	de 4 a 20
Muebles y enseres	3,700,585	96,502	(286,424)			3,510,663	10
Equipos diversos	3,457,495	412,349	(537,174)			3,332,670	de 4 a 50
Total	83,875,821	9,392,317	(6,523,067)	--	--	86,745,071	
Neto	117,010,839					117,493,759	

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro incluye:

- Revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo efectuada en 1996 por un monto de S/.8,245,798 (S/.9,194,038 en el 2005), neto de S/.14,429,434 (S/.14,522,621 en el 2005) de ajuste a la depreciación acumulada. El valor razonable para propósito de la reevaluación fue determinado por un tasador profesional independiente.
- Maquinaria y equipo y muebles y enseres por un monto de S/.22,930,920 (S/.22,554,291 en el 2005) totalmente depreciados que todavía se encuentran en uso.
- Reclassificaciones y transferencias comprende principalmente los costos incurridos en la construcción de la Subestación Morena de 7MVA de 60/25kv, que forma parte del proyecto Línea de Transmisión en 60Kv S.E. Santa Mónica (Cajabamba) – S.E. Morena (Pataz). Los trabajos en dicha obra se iniciaron en diciembre de 2004 y fueron culminados en el mes de octubre de 2006. De acuerdo a las estimaciones de la Gerencia, este proyecto permitirá una reducción de costos de US\$20/onza producida

- En garantía de obligaciones con diversas instituciones financieras locales (Nota 15), la Compañía ha otorgado hipoteca minera hasta por US\$8,100,000 sobre una concesión de beneficio (incluyendo maquinaria y equipo dentro del área de concesión) y prenda minera hasta por US\$1,788,000 sobre la maquinaria y equipo que conforma la planta de generación eléctrica; ambas debidamente formalizadas. A la fecha, se encuentra pendiente la suscripción de la minuta y la posterior inscripción en registros públicos de garantías prendarias por un monto adicional de US\$2,093,676.
- La Gerencia ha efectuado estimaciones del valor recuperable de sus activos de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 36 sin encontrar variaciones significativas, y en su opinión, los valores recuperables de sus inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son mayores a sus respectivos valores en libros, por lo que no es necesario reconocer una pérdida por deterioro para esos activos a esas fechas.
- De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2006 la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra incendio, rotura de máquina y todo riesgo que le permiten asegurar sus principales activos fijos hasta por un monto de US\$75,951,342. En opinión de la Gerencia, la cobertura de sus pólizas de seguros cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento en el costo y en amortización acumulada de activos intangibles durante el 2006, fue como sigue:

	Saldos Iniciales S/.	Adiciones S/.	Saldos Finales S/.	Tasas de Amortización %
Costo:				
Concesiones y derechos mineros	45,476,519	1,748,822	47,225,341	
Gastos de exploración y desarrollo	243,531,420	24,878,765	268,410,185	
Gastos de estudios y proyectos	13,129,326	668,106	13,797,432	
Total	302,137,265	27,295,693	329,432,958	
Amortización acumulada:				
Concesiones y derechos mineros	20,056,039	3,984,284	24,040,323	de 10 a 33
Gastos de exploración y desarrollo	195,102,083	19,789,599	214,891,682	de 20 a 33
Gastos de estudios y proyectos	11,898,121	669,615	12,567,736	33
Total	227,056,243	24,443,498	251,499,741	
Neto	75,081,022		77,933,217	

En garantía de obligaciones con el Interbank (Nota 16), la Compañía ha otorgado hipoteca minera sobre una concesión hasta por US\$14,600,000, la cual ha sido debidamente formalizada. A la fecha, se encuentra pendiente a suscribir la minuta y la posterior inscripción en registros públicos, de garantías adicionales en favor de instituciones financieras, por un monto de US\$20,068,697.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Obligaciones financieras comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Pagarés bancarios	3,269,260	4,666,160
Parte corriente de acreencias estructurales (Nota16)	13,715,366	9,621,082
Total	16,984,626	14,287,242

Pagarés bancarios comprende un monto de US\$1,022,603 (US\$1,360,000 en el 2005), obtenidos para financiar capital de trabajo. Los pagarés son de vencimiento corriente, no tienen garantías y devengan intereses a las tasas de mercado, que durante el 2006 fluctuaron entre 8% y 10% (entre 8% y 9% en el 2005).

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Facturas	14,398,152	12,436,599
Parte corriente de acreencias estructurales (Nota16)		1,475,940
Empresa vinculada (Nota8)	254,896	447,238
Letras	958,403	2,301,513
Total	15,611,451	16,661,290

El vencimiento de las cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	2006 S/.	2005 S/.
Dentro de los plazos de vencimiento	8,698,777	9,904,331
Vencidas	6,912,674	6,756,959
Total	15,611,451	16,661,290

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Tributos	827,275	723,127
Remuneraciones y participaciones	596,196	423,005
Compensación por tiempo de servicios	334,787	390,022
Aportes AFP	687,408	355,441
Participación en las ventas (Nota 25)	679,548	1,680,752
Regalías mineras (Nota 31)	118,389	12,713
Remuneración al Directorio	320,441	204,139
Parte corriente de acreencias estructurales (Notas 16)	193,974	2,650,337
Diversas	3,309,075	5,490,105
Total	7,067,093	11,929,641

16. ACREENCIAS ESTRUCTURALES

Este rubro comprende:

Nombre de los Acreedores	Vencimiento	Total		Total		Corriente		No Corriente	
		2006 US\$	2005 US\$	2006 S/.	2005 S/.	2006 S/.	2005 S/.	2006 S/.	2005 S/.
Obligaciones financieras:									
Préstamos bancarios:									
(Notas 13,14 y 15)									
Banco de Crédito del Perú	Mayo 2008	501,765	935,904	1,604,142	3,211,089	1,337,192	913,234	266,950	2,297,855
BBVA Banco Continental	Mayo 2008	904,940	1,600,883	2,893,094	5,492,628	2,218,030	1,517,422	675,064	3,975,206
Banco Financiero	Mayo 2008	311,306	540,687	995,244	1,855,097	754,126	517,960	241,118	1,337,137
Interbank	Mayo 2008	2,180,913	3,858,632	6,972,380	13,238,967	5,394,465	3,696,105	1,577,915	9,542,862
Scotiabank	Mayo 2008	440,412	875,939	1,407,999	3,005,348	1,329,122	912,239	78,877	2,093,109
Citibank	Mayo 2008	1,024,367	1,817,191	3,274,901	6,234,780	2,544,599	1,743,235	730,302	4,491,545
Intereses bancarios	Agosto 2008	900,679	951,093	2,879,470	3,263,196	137,832	320,887	2,741,638	2,942,309
Total obligaciones financieras		6,264,382	10,580,329	20,027,230	36,301,105	13,715,366	9,621,082	6,311,864	26,680,023
Cuentas por pagar comerciales:									
Proveedores	Junio 2006	--	430,178	--	1,475,940	--	1,475,940	--	--
Otras cuentas por pagar:									
Beneficios Sociales	Noviembre 2006		372,468		1,277,937		1,277,937		
Derechos Compensatorios	Noviembre 2007	60,674	60,674	193,974	208,172	193,974			208,172
Agrícola Parsifal S.A.C.	Noviembre 2006		400,000		1,372,400		1,372,400		
Total otras cuentas por pagar		60,674	833,142	193,974	2,858,509	193,974	2,650,337	--	208,172
Total acreencias estructurales		6,325,056	11,843,649	20,221,204	40,635,554	13,909,340	13,747,359	6,311,864	26,888,195

Las acreencias estructurales no incluyen deudas con vinculadas (Nota 8).

Acreencias estructurales corresponden a los pasivos comprendidos en la deuda estructural, excepto por la deuda a empresas vinculadas (Nota 8). El pago de dichos pasivos se rige por el Convenio de Saneamiento aprobado por la Junta de Acreedores (Nota 2).

La deuda con los Acreedores Financieros será cancelada en un plazo de 11 años, a una tasa de interés efectiva anual fija del 10%. Todos los pagos se efectuarán al final de cada trimestre.

Intereses bancarios, corresponden a los intereses devengados desde el 9 de abril de 2000 hasta el 31 de diciembre de 2000, los cuales fueron capitalizados a la tasa efectiva anual de 10%.

El pago de la deuda estructural a los Acreedores con Derechos Compensatorios se realizará en el sexto y séptimo año.

Durante el 2006, la Compañía pagó el total de la deuda laboral (beneficios sociales), así como la deuda estructural con los Acreedores Comerciales (proveedores).

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de US\$400,000 de la deuda con Agrícola Parsifal S.A.C. corresponde a la compra de sus derechos compensatorios adquiridos en un monto de US\$800,000,

y en tanto no se pague el saldo pendiente, le asiste el derecho compensatorio sobre el mineral que la Compañía extraiga de las concesiones mineras: La Poderosa 1, La Poderosa 2, La Poderosa 3; Poderosa 4, Poderosa 5 y El Tingo, de las que la Compañía es titular. Esta deuda fue cancelada en el 2006, sin intereses.

Los intereses provenientes de las deudas financieras y laborales devengados en el 2006, fueron de S/2,260,549 (S/4,788,083 en el 2005) y se presentan en el rubro gastos financieros en el estado de ganancias y pérdidas (Nota 27).

El vencimiento de las acreencias estructurales es como sigue:

Año	2006 S/.	2005 S/.
2006		13,747,359
2007	13,909,340	14,246,011
2008	6,311,864	12,642,184
Total	20,221,204	40,635,554

17. CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por 105,762,247 acciones comunes de S/. 1.00 de valor nominal cada una autorizadas, suscritas y pagadas.

Las acciones comunes están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2006 el valor de mercado de estas acciones fue de S/.6.20 por acción (S/.2.15 en el 2005).

La Junta General de Accionistas del 5 de abril de 2005, acordó la capitalización del saldo del ajuste por corrección monetaria acumulada al 31 de diciembre de 2004 de S/.31,260,100 y la correspondiente emisión de 31,260,100 acciones comunes de valor nominal de S/ 1.00.

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación fue como sigue:

	2006 S/.	2005 S/.
Cantidad de Acciones		
En circulación al inicio del año	105,762,247	74,502,147
Emitidas por capitalización de corrección monetaria		31,260,100
En circulación al fin del año	105,762,247	105,762,247

Al 31 de diciembre de 2006, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue

Participación Individual en el Capital %	Número de Accionistas	Total de Participación %
Hasta	235	2.01
De 1.01 a	5	2.91
De 5.01 a	10	12.59
De 10.01 a	20	32.49
De 40.01 a	50	50.00
Total	242	100.00

18. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

19. EFECTO ADOPCION NIC 12

El saldo de esta cuenta corresponde al efecto de la adopción de la NIC 12 (revisada en 1996) y comprende el impuesto a la renta y participación en los trabajadores diferido, proveniente del mayor valor asignado a los bienes del activo fijo por reevaluación efectuada en 1996, no deducible para propósitos tributarios. Este saldo se transfiere a resultados acumulados y el pasivo correspondiente se acredita a ganancias y pérdidas, conforme se va depreciando, retira, o vende el activo, que le dio origen.

20. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las ventas comprenden: a) oro bouillon por un monto de US\$53,004,887 (89,095.698 OZ) y US\$43,120,564 (98,028.227 OZ), respectivamente, y b) plata por un monto de US\$439,369 (37,283.107 OZ) y US\$294,972 (40,272.742OZ), respectivamente.

21. COSTO DE VENTAS

Costo de ventas comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Inventario inicial de productos terminados	1,079,817	839,293
Inventario inicial de productos en proceso	228,313	148,026
Consumo de insumos y suministros	12,715,066	14,071,751
Costos de conversión	54,838,432	44,769,106
Inventario final de productos en proceso	(190,016)	(228,313)
Inventario final de productos de productos terminados	(1,440,509)	(1,079,817)
Total	67,231,103	58,520,046

22. GASTOS DE EXPLORACION Y DESARROLLO

Gastos de exploración y desarrollo comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Consumo de suministros	633,583	288,370
Cargas de personal	2,079,469	1,309,769
Servicios prestados por terceros	1,887,269	875,980
Tributos	14,383	12,457
Cargas diversas de gestión	33,730	16,842
Total	4,648,434	2,503,418

23. GASTOS DE ADMINISTRACION

Gastos de administración comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Consumo de suministros	88,817	
Cargas de personal	6,328,451	4,567,023
Servicios prestados por terceros	5,148,616	3,551,782
Tributos	346,317	319,148
Cargas diversas de gestión	2,792,190	2,793,014
Regalías mineras (Nota 31)	1,702,874	1,452,623
Provisiones del ejercicio	1,806,886	
Total	18,214,151	12,683,590

24. GASTOS DE VENTA

Gastos de venta comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Consumo de suministros	13,745	6,343
Cargas de personal	486,516	464,886
Servicios prestados por terceros	653,379	591,786
Tributos	211	
Cargas diversas de gestión	16,420	6,419
Total	1,170,271	1,069,434

25. PARTICIPACION EN LAS VENTAS

Participación en las ventas corresponde a la compensación que la Compañía tiene que pagar a los antiguos titulares de ciertas concesiones mineras, de acuerdo a lo establecido en los correspondientes contratos de cesión, por los cuales la Compañía adquirió el derecho a explotar las concesiones transferidas. Dicha compensación resulta de aplicar un porcentaje sobre el valor del mineral extraído de las concesiones recibidas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tiene celebrado 4 contratos de participación en las ventas. Estos contratos no tienen fecha de vencimiento y los porcentajes de participaciones sobre las ventas de mineral fluctúan entre 0.101% y 1.766%.

26. INGRESOS FINANCIEROS

Ingresos financieros comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Ganancias por diferencia de cambio (Nota 5)	17,673,028	5,463,241
Otros ingresos financieros	189,425	197,127
Total	17,862,453	5,660,368

27. GASTOS FINANCIEROS

Gastos financieros comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Pérdidas por diferencia de cambio (Nota 5)	10,864,349	10,354,213
Intereses de deudas financieras y laborales (Nota 16)	2,260,549	4,788,083
Intereses de préstamos	56,081	304,757
Valores bursátiles	339,392	428,379
Otros gastos financieros	441,299	72,638
Total	13,961,670	15,948,070

28. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos y gastos, comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Costo neto de enajenación y retiro de bienes del activo fijo	(2,097,152)	(1,116,381)
Costo de venta de suministros diversos	(4,655,794)	(4,273,337)
Ingreso por ventas de activo fijo	642,371	248,871
Ingreso por venta de suministros diversos	5,296,773	4,577,102
Otros	(173,410)	1,014,492
Total	(987,212)	450,747

29. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

El gasto por participación de los trabajadores comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Participación en las utilidades que se otorga a los trabajadores de acuerdo con el D. Legislativo 892 - 8% sobre la renta gravable antes de impuesto a la renta (Nota 30)	4,570,893	2,358,727
Participación diferida - (ingreso), gasto (Nota32)	(252,114)	339,052
Total	4,318,779	2,697,779

30. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Régimen tributario vigente:

Tasas del impuesto

De conformidad con el D. Legislativo 945, del 23 de diciembre de 2003, a partir del ejercicio gravable 2004, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas es de 30%.

Las personas jurídicas se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, por considerarse una distribución indirecta de utilidades, a toda suma o entrega en especie que al practicarse la fiscalización respectiva, resulte renta gravable, en tanto signifique una disposición indirecta de dicha renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo las sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados.

Las personas jurídicas que acuerden la distribución de dividendos, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

Precios de transferencia

Para propósitos de determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, las personas jurídicas que realicen transacciones con partes vinculadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán: (a) contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación sustentatoria de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados por el ejercicio 2006 superen los (en miles) S/6,000, y hubieran efectuado transacciones con empresas vinculadas en un monto superior a (en miles) S/1,000. El monto de las operaciones se determinará sin tomar en cuenta las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con partes vinculadas domiciliadas, y (b) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a (en miles) S/200 durante el ejercicio 2006.

Por excepción por el 2006 y el 2007, la obligación de contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia no será de aplicación respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con partes vinculadas domiciliadas.

Ambas obligaciones son exigibles en el caso de que se hubieran realizado al menos una transacción desde, hacia, o a través de países de baja o nula imposición.

(b) Modificaciones significativas al Impuesto a la Renta

Mediante los Decretos Legislativos 970 y 968 del 22 de diciembre de 2006, se han modificado diversos artículos de la Ley del Impuesto a la Renta. Las principales modificaciones, vigentes a partir del ejercicio gravable 2007, se resumen como sigue:

- Se incorporan una serie de aspectos relacionados con instrumentos financieros derivados, señalándose que el instrumento es altamente eficaz y por lo tanto se considera que fue adquirido con fines de cobertura, si la relación entre el resultado neto en el mercado del derivado y el que corresponde al mercado spot, se encuentra dentro de un rango de 80% a 125%. También se señala las características para que un instrumento califique como un instrumento financiero derivado sin fines de cobertura.
- Se establece la obligación de informar a la autoridad tributaria con carácter de declaración jurada, el hecho de haber contratado un instrumento financiero derivado con fines de cobertura, y la forma en que se mide su eficacia; en un plazo de treinta días contados a partir de la fecha de adquisición.
- Se precisa que el deudor tributario debe contar con la documentación que permita identificar: (a) el instrumento financiero derivado adquirido, (b) el contratante del instrumento, (c) los activos, bienes y obligaciones coberturados, (d) el riesgo que se busca eliminar, atenuar o evitar, y (e) la forma como se medirá la eficacia del instrumento.
- Se establece que las pérdidas de fuente peruana provenientes de instrumentos financieros derivados, adquiridos con fines distintos a los de cobertura, sólo podrán compensarse con rentas netas de fuente peruana obtenidas de instrumentos financieros derivados similares.
- Se elimina el hecho de que sólo al practicarse una fiscalización, se considera dividendo presunto afecto a la tasa adicional del 4.1%, a toda suma o entrega en especie en tanto signifique una disposición indirecta de rentas.
- Se precisa que la tasa adicional del 4.1%, a que se refiere el párrafo anterior, deberá abonarse al fisco dentro del mes siguiente de efectuada tal disposición.

(c) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	2006 S/.	2005 S/.
Impuesto a la renta corriente	15,769,581	8,137,607
Impuesto diferido - (ingreso), gasto (Nota32)	(869,793)	1,169,729
Total	14,899,788	9,307,336

(d) La participación de los trabajadores y el impuesto a la renta corriente fueron determinados como sigue:

	2006 S/.	2005 S/.
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente	46,796,159	24,136,782
Adiciones (deducciones) tributarias:		
Gastos no deducibles	9,288,088	6,716,178
Diferencias temporales	1,051,915	(1,368,876)
Renta imponible para computar la participación de los trabajadores D. Leg 892	57,136,162	29,484,084
Participación de los trabajadores D. Leg 892 – 8% (Nota 29)	(4,570,893)	(2,358,727)
Renta gravable para computar el impuesto a la renta corriente	52,565,269	27,125,357
Impuesto a la renta corriente – 30%	15,769,581	8,137,607

Las declaraciones juradas de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios 2002, 2004, 2005, y la que será presentada por el ejercicio 2006, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la correspondiente declaración jurada de impuesto a la renta. La Gerencia considera que no surgirán pasivos de importancia ni modificaciones significativas al monto de la pérdida arrastrable al 31 de diciembre de 2002, como resultado de las revisiones pendientes.

El 2 de junio de 2005, la Compañía recibió de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), una notificación mediante la cual le informó que iniciaría el proceso de revisión de la declaración jurada correspondiente al ejercicio 2003. El 24 de enero de 2007, la Compañía recibió de la SUNAT la Resolución de Determinación 012-003-0011644 y la Resolución de Multa 012-002-0011153, ambas fechadas el 17 de enero de 2007, en las que se determinaron reparos que disminuyen la pérdida tributaria del ejercicio 2003 en S/.11,436,397 y una multa de S/.2,789,250 (incluido intereses) por la supuesta pérdida indebidamente declarada, respectivamente.

La Gerencia ha decidido presentar el reclamo correspondiente frente a las Resoluciones recibidas, y estima que el resultado final será favorable a la Compañía.

(e) El movimiento del impuesto a la renta y participación de los trabajadores corriente, fue como sigue:

Impuesto a la renta:

	2006	2005
	S/.	S/.
Saldos iniciales	3,227,848	567,352
Pagos a cuenta y de regularización por el ejercicio anterior	(3,227,848)	(567,352)
Impuesto a la renta corriente	15,7691,581	8,137,607
Pagos a cuenta e ITAN del ejercicio	(9,364,149)	(4,909,759)
Saldos finales	6,405,432	3,227,848

Participación de los trabajadores:

	2006	2005
	S/.	S/.
Saldos iniciales	1,683,734	394,749
Pago de participación de los trabajadores por el ejercicio anterior	(1,442,383)	(152,134)
Participación de los trabajadores corriente	4,570,893	2,358,727
Pagos a cuenta del ejercicio	(939,542)	(917,608)
Saldos finales	3,872,702	1,683,734
Total	10,278,134	4,911,582

(f) Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria combinada

La conciliación de la tasa efectiva combinada del impuesto a la renta y participación de los trabajadores de 41.07% al 31 de diciembre de 2006 (49.74% al 31 de diciembre de 2005) con la tasa tributaria combinada de 35.60%, que resulta de considerar la tasa de 30% de impuesto a la renta y el 8% de la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, es como sigue:

	2006		2005	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	46,796,159	100	24,136,782	100.00
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según tasa tributaria combinada	16,659,433	35.60	8,592,694	35.60
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:				
Diferencias permanentes	3,306,559	7.06	2,390,958	9.91
Ajuste al impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido de ejercicios anteriores	(747,425)	(1.59)	1,021,463	4.23
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva combinada	19,218,567	41.07	12,005,115	49.74

31. REGALIAS MINERAS

Por Ley 28258 del 23 de junio de 2004, se ha establecido el pago de regalías mineras, a cargo de los titulares de concesiones mineras, incluyendo a los cesionarios y a empresas integradas que realicen actividades de explotación de recursos minerales metálicos o no metálicos.

La mencionada norma legal contempla que la base de referencia para el pago de las regalías mineras, es el valor bruto de los concentrados vendidos conforme a la cotización de precios del mercado internacional, más los ajustes provenientes de liquidaciones finales, menos el monto de impuestos indirectos, seguros, costos de transporte, gastos de almacén en puertos de embarque, y costos de tratamiento en el caso de entidades integradas.

El monto a pagar resulta de aplicar un porcentaje sobre la base de referencia antes mencionada, calculada en forma acumulativa anual, siendo de 1% para los primeros US\$60 millones, 2% para los siguientes US\$60 millones y del 3% para el exceso de US\$120 millones. En el 2004, la base de referencia comprendió las operaciones efectuadas a partir del 24 de junio de 2004, fecha de entrada en vigencia de la Ley.

La ley establece que la obligación de pago se origina en la fecha en la que según lo dispuesto por el Reglamento de comprobantes de pago, se debe entregar al adquirente el correspondiente comprobante de pago, o en la fecha de entrega del bien, lo que ocurra primero. El monto de regalía minera efectivamente pagado, constituye costo para efectos del impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2006, el monto de regalías mineras reconocido por la Compañía en el estado de ganancias y pérdidas, y que se presenta en el rubro Gastos de administración (Nota 23), es de S/.1,702,874 (S/.1,452,623 en el 2005), y el saldo por pagar a esa fecha es de S/.118,389 (Nota 15).

32. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO

(a) El movimiento en el pasivo neto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido durante el 2006, y las diferencias temporales que le dieron origen, son como sigue:

	Saldos Iniciales	Adiciones/ (Deducciones)	Saldos Finales
	S/.	S/.	S/.
Exceso de amortización de intangibles	12,139,814	260,132	12,399,946
Exceso de depreciación de activo fijo	2,030,860	(716,595)	1,314,265
Revaluación de activos fijos	3,273,078	(337,574)	2,935,504
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	224,782	(49,925)	174,857
Provisión para vacaciones	(31,573)	(10,314)	(41,887)
Otros	267,631	(267,631)	-
Pasivo neto	17,904,592	(1,121,907)	16,782,685

(b) El saldo del pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

	2006	2005
	S/.	S/.
Participación de los trabajadores diferida	3,771,390	4,023,504
Impuesto a la renta diferido	13,011,295	13,881,088
Total	16,782,685	17,904,592

(c) El (ingreso) gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

	2006	2005
	S/.	S/.
Participación de los trabajadores diferida (Nota 29)	(252,114)	339,052
Impuesto a la renta diferido (Nota 30)	(869,793)	1,169,729
Total	(1,121,907)	1,508,781

33. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Las acciones que se emiten por la reexpresión del capital se consideran como que siempre estuvieron emitidas, debido a que no alteran el porcentaje de participación de los accionistas comunes en el patrimonio de la Compañía. No se ha calculado utilidad diluida por acción común porque no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes.

La utilidad básica por acción común resulta como sigue:

	2006 S/.	2005 S/.
(a) Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	27,577,592	12,131,667

(b) El promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación, durante el ejercicio 2006 y 2005, es como sigue:

	Acciones Comunes
En circulación al inicio del 2004	74,502,147
Capitalización de corrección monetaria	31,260,100
En circulación al 31 de diciembre de 2005 y 2006	105,762,247

	2006 S/.	2005 S/.
(c) Utilidad básica por acción común	0.261	0.115

34. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Riesgo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 existe una posición pasiva neta de US\$28,503,617 y US\$34,375,293 respectivamente (Nota 5). La Gerencia ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esa posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, existe concentraciones significativas de riesgo de crédito, debido a que el 100% de las ventas se realizan sólo a 2 clientes, con los cuales se tiene suscritos contratos comerciales que aseguran la venta de la totalidad de la producción de oro bouillón.

Valor razonable

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los valores razonables de los activos y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

35. PASIVOS CONTINGENTES

(a) Como resultado de un proceso de fiscalización, el 27 de diciembre de 1999, 18 de diciembre de 2000, 7 de diciembre de 2001 y 31 de enero de 2000, la Administración Tributaria emitió resoluciones de determinación del impuesto a la renta de tercera categoría correspondientes a los ejercicios gravables 1994, 1995, 1996 y 1997 por S/.16,376,823, S/.17,469,292, S/.8,798,690 y S/.149,380, respectivamente, y resoluciones de multa por S/.15,110,658, S/.16,269,679, S/.7,508,724 y S/.988,415, respectivamente. Estos importes no han sido actualizados al 31 de diciembre de 2006.

Las mencionadas resoluciones resultan debido a que en opinión de la Administración Tributaria, la Compañía no ha considerado ciertos ingresos y ha proporcionado datos falsos al determinar las obligaciones tributarias correspondientes a los ejercicios que fueron objeto de revisión.

Ante estas acotaciones recibidas, la Compañía interpuso recursos de reclamación y/o apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria -SUNAT y/o ante el Tribunal Fiscal en las

que manifiesta que, de acuerdo con el Convenio de Estabilidad Tributaria suscrito en el año 1991, la Compañía se encuentra exonerada del impuesto a la renta hasta el 31 de diciembre de 1999.

Entre marzo de 2003 y abril de 2004, el Tribunal Fiscal emitió resoluciones que confirmaron la determinación y cobranzas de las deudas tributarias antes mencionadas. La Compañía presentó demandas de amparo contra el Tribunal Fiscal y el Ministerio de Economía y Finanzas, así como medidas cautelares ante el Poder Judicial por cada uno de los años acotados.

En diciembre de 2003, el Poder Judicial declaró fundada la demanda interpuesta por la Compañía en relación al ejercicio 1994 y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En setiembre de 2004, la Corte Superior de Justicia de Lima confirmó esta sentencia en última instancia a favor de la Compañía.

En mayo de 2004, el Poder Judicial declaró fundada la demanda interpuesta por la Compañía correspondiente a los ejercicios gravables 1995 y 1997, y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En agosto de 2005, la Sexta Sala de la Corte Superior de Lima revocó dicha sentencia. El 29 de noviembre de 2005, la Compañía presentó un recurso de agravio constitucional ante la Corte Superior a fin de que se eleve el expediente al Tribunal Constitucional. El 20 de julio de 2006, el Tribunal Constitucional notificó a la Compañía mediante una resolución emitida el 19 de abril de 2006, que ha resuelto declarar improcedente la demanda de amparo solicitada, dejando a salvo su derecho para hacerlo valer en la vía correspondiente. El 24 de octubre 2006, la Compañía ha presentado una demanda de cumplimiento de contrato.

En octubre de 2004, el Poder Judicial declaró fundada la demanda interpuesta por la Compañía en relación al ejercicio gravable 1996 y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En marzo de 2006, la Corte Superior de Justicia de Lima notificó a la Compañía mediante una resolución emitida el 12 de julio de 2005, que ha resuelto confirmar la sentencia en última instancia a favor de la Compañía.

La Gerencia y sus asesores legales, internos y externos, consideran que existe suficiente sustento legal para que los procesos correspondientes a los ejercicios gravables 1995 y 1997 se resuelvan a favor de la Compañía, tal como ocurrió con los ejercicios 1994 y 1996.

(b) El 17 de junio de 1998 se elevó a Escritura Pública el Contrato de Transferencia de los Derechos Mineros Pataz I, Pataz II, Pataz III y Pataz IV, que celebraron Minera A V S.A. a favor de la Compañía. Este contrato quedó inscrito en los Registros de Minería el 10 de noviembre de 1998.

El 16 de diciembre de 1998, Minera AV S.A. fue notificada con una demanda presentada por Minero Pataz E.P.S., anterior titular de los derechos mineros antes referidos, por supuesta ineficacia del contrato mediante el cual le había transferido dichos derechos mineros, y por el pago de las sustancias de mineral extraídas. La Compañía se apersonó a la instancia solicitando la excepción de falta de legitimidad para obrar por parte del demandante, y por oscuridad y ambigüedad en el modo de proponerla al verse afectado en su derecho, toda vez que es el actual titular de los referidos derechos mineros. El 11 de noviembre de 1999, el 25° Juzgado Especializado Civil de Lima, resolvió el archivamiento del expediente por carecer de impulso procesal, sin embargo, esta resolución fue apelada por el demandante. El 7 de agosto de 2002 continuó la Audiencia de Pruebas presentándose la mayor parte de ellas, quedando pendiente la remisión de algunos documentos requeridos por el Juzgado mediante oficio.

En el 2004, el Poder Judicial emitió una sentencia favorable a Minero Pataz E.P.S. declarando la ineficacia del contrato de transferencia, la nulidad de los asientos registrales de la propiedad de los derechos mineros, y el reembolso del total de minerales extraídos por la Compañía desde la fecha de suscripción del contrato antes mencionado. Esta sentencia fue apelada por la Compañía oportunamente y la apelación fue admitida por la Corte Superior de Lima. Por Resolución del 28 de agosto de 2006, se aprobó el desistimiento de todas las pretensiones formulada por las partes, produciendo los efectos de una demanda infundada y dando por concluido el proceso con la autoridad. La Compañía ha tomado conocimiento de un recurso de queja interpuesto ante la Sala Suprema contra la resolución que declaró improcedente un recurso de casación interpuesto por un tercero reconocido en el proceso.

La Gerencia y sus asesores legales, internos y externos son de la opinión que este proceso debería ser resuelto a favor de la Compañía, sin embargo, a la fecha no es posible cuantificar el monto del pasivo que podría derivarse de un posible resultado negativo al final de este proceso.

(c) El 28 de diciembre de 2000, la Compañía interpuso ante el Noveno Juzgado de Trabajo de Lima una demanda por daños y perjuicios contra un ex funcionario por la suma de S/.182,148. Sin embargo, dicho ex funcionario, a su vez, ha interpuesto una demanda contra la Compañía ante el Primer Juzgado de Trabajo de Lima, por US\$202,833 y S/.741,492, reclamando el pago de: indemnización por despido arbitrario, reintegros de remuneraciones, beneficios sociales, vacaciones, gratificaciones, bonos de producción y otros conceptos.

La Compañía contestó dicha demanda y el 8 de Agosto de 2002 se llevó a cabo la Audiencia Unica en la que se admitieron las pruebas de las partes. El 30 de junio de 2003 el Juzgado emite la sentencia donde declara fundada en parte la demanda del ex funcionario hasta por un monto de US\$13,000 y S/.425,044, la cual fue apelada por la Compañía el 1° de agosto de 2003. No obstante, el Juzgado

emitió una nueva sentencia el 26 de Julio de 2004, ordenando el pago de dichos importes. Esta nueva sentencia también fue apelada por la Compañía el 26 de octubre de 2004. La sala ha emitido fallo declarando nula la sentencia y ordenando un nuevo pronunciamiento.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, el proceso relacionado con daños y perjuicios debería ser resuelto a favor de la Compañía. Asimismo, la demanda interpuesta por el ex-funcionario debería ser declarada infundada; en caso de resolverse desfavorablemente para la Compañía, aún queda una instancia más, por lo que no sería factible determinar aún un cálculo de la pérdida.

(d) Al 31 de diciembre de 2006, existen diversas demandas contra la Compañía pendientes de resolver, en las cuales se le reclama el pago de: (a) una indemnización por daños y perjuicios derivados de responsabilidad extracontractual por un importe de hasta US\$2,460,000 y S/.2,269,667, (b) la obligación de dar suma de dinero por US\$1,200,000 y (c) beneficios sociales a ex trabajadores por US\$90,000. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, el resultado final de estos procesos debería ser favorable a la Compañía.

36. MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía se encuentran normadas por el Texto Unico Ordenado D.S. N° 014-92 EM de la Ley General de Minería; Ley N° 28611 Ley General del Ambiente (deroga al Decreto Legislativo N° 613 Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales); D.S. N° 016-93-EM Reglamento de Protección Ambiental de las Actividades Minero Metalúrgicas y sus posteriores modificatorias. En cumplimiento de las referidas normas, la Compañía ha llevado a cabo estudios sobre medio ambiente y ha desarrollado su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), el cual fue presentado al Ministerio de Energía y Minas el 31 de julio de 1996 y aprobado el 27 de marzo de 1997 mediante Resolución Directoral N° 129-97 EM/DGM, por un monto de US\$1,359,695. Posteriormente, el 21 de septiembre de 1999 presentó una modificación al PAMA, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral N° 41-2001 EM/DGAA el 8 de febrero de 2001 por un monto de US\$1,571,177, con un plazo de ejecución hasta el 31 de diciembre de 2001.

Mediante Resolución Directoral del Ministerio de Energía y Minas N° 028-2003-CM/DGM del 27 de enero de 2003, se aprobaron los 18 proyectos de inversión del PAMA por un total de US\$1,575,705. Estos desembolsos fueron destinados principalmente a mejorar y ampliar las canchas de relave existentes, la evaluación y selección de nuevas canchas de relave, mejoramiento de manejo de desmonte, control de polvo en los caminos y la rehabilitación de áreas mediante programas de forestación y reducción de consumo de madera en el interior de la mina. Asimismo, la Compañía viene cumpliendo con los Planes de Manejo Ambiental de la Planta Santa María I, aprobado por Resolución Directoral del 16 de octubre de 1997 en mérito al informe N°559-97-EM-DGM/DPDM; y de la Mina Consuelo, aprobado por Resolución Directoral N° 353-201-EM/DGAA del 16 de noviembre de 2001. Los mencionados planes de manejo correspondieron a: manejo de relaves, desmontes, relaciones comunitarias, y programas de monitoreo de efluentes de mina y planta.

Durante el ejercicio 2005, la Compañía concretó las siguientes actividades: (a) implementación del plan de manejo ambiental del estudio impacto ambiental durante la ejecución de obras civiles e instalaciones de la línea de transmisión 60Kv subestación Santa Mónica (Cajabamba) – Subestación Morena (Pataz), aprobado mediante Resolución Directoral N° 208-2004-MEM/AEE del Ministerio de Energía y Minas; (b) ejecución de obras civiles del plan de cierre de la mina El Extraño en el distrito de Quillo, provincia de Yungay, departamento de Ancash; aprobado por Resolución Directoral N° 256-2003 –EM/DGAA del 16 de junio de 2003 del Ministerio de Energía y Minas y (c) seguimiento de la evaluación del estudio de impacto ambiental del depósito de relaves Asnapampa (Planta Maraño) por parte del Ministerio de Energía y Minas.

Adicionalmente, la Compañía realiza monitoreos de manera periódica con relación al manejo y control de la calidad del aire, agua y suelo, así como de ruidos y temperatura (calor), siendo los resultados durante el año 2005 por debajo de los niveles máximos permisibles establecidos.

Durante el ejercicio 2006, la Compañía concretó las siguientes actividades: (a) mediante Resolución Directoral N° 022-2006-MEM/AAM del MEM se aprobó el estudio del impacto ambiental del proyecto "Depósito de Relaves Asnapampa" en la UEA "La Poderosa de Trujillo", (b) mediante Resolución Directoral N° 256-2003 –EM/DGAA del 16 de junio de 2003 del MEM se aprobó la ejecución de diversas obras civiles relacionadas con el post cierre de la mina El Extraño, en el distrito de Quillo, provincia de Yungay, departamento de Ancash; y, (c) presento el Plan de Cierre de la Mina Poderosa en cumplimiento a la Ley N°28090 Ley Cierre de Minas.

Adicionalmente, la Compañía ejecutó su Plan de Gestión Ambiental en el seguimiento de los proyectos del PAMA UEA "La Poderosa de Trujillo" y compromisos de los Estudios de Impacto Ambiental de la UEA "Libertad". Asimismo, realizó monitoreos de manera periódica en relación al manejo y control de la calidad del aire, agua y suelo, así como de ruidos y temperatura (calor), siendo los resultados durante el año 2006 por debajo de los niveles máximos permisibles establecidos por normas ambientales vigentes, fiscalizados por empresas externas designadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Durante el 2006, los gastos de inversión y costos en mantenimiento y seguimiento de los 18 proyectos del PAMA fueron de US\$ 821,062 (US\$658,000 en el 2005), de los cuales US\$269,811 (US\$451,793 en el 2005) corresponden a la Unidad de Producción Poderosa, y US\$ 551,251 (US\$206,207 en el 2005) a gastos de manejo ambiental en las Unidades Económicas Administrativas "La Poderosa de Trujillo" y "Libertad".

Al 31 de diciembre de 2006, el total de desembolsos equivalen al 1.54% (1.52% en el 2005), de las ventas anuales, con ratios ambientales de US\$ 4.27/TM de mineral tratado (US\$ 3.63 en el 2005) y US\$ 9.29/onza de oro (US\$ 6.73 en el 2005).

37. PLAN DE CIERRE DE MINAS

La Ley 28090, publicada el 13 de octubre de 2003, establece las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera, para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas (en adelante el Plan de Cierre), y la constitución de las garantías necesarias que aseguren el cumplimiento de las inversiones que son requeridas para su ejecución, dentro del principio de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

Mediante el D.S. N° 033-2005-EM publicado el 16 de agosto de 2005, se reglamento la Ley antes mencionada, el cual luego fue modificado por los D.S. N° 035-2006-EM y D.S N° 045-2006-EM, del 4 de julio y del 14 de agosto de 2006, respectivamente. El Reglamento establece, entre otros aspectos, que el Plan de Cierre complementa el Estudio de Impacto Ambiental y el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental; debe ser preparado por una entidad consultora registrada ante la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, y presentado por la Compañía no más tarde del 16 de agosto de 2006, y ejecutado en forma progresiva durante la vida útil de la concesión.

El Reglamento también contempla diversos tipos de garantías que el titular minero deberá constituir a favor de la autoridad competente. El monto 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. El monto anual de garantía resulta de dividir el monto de la garantía entre el número de años de vida útil que le restan a la unidad minera, calculada en función a la producción anual y a las reservas probadas.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley N° 28090, el 14 de octubre de 2004 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas su Plan de Cierre Conceptual de las Unidades Económico Administrativas: "La Poderosa de Trujillo" y "Libertad", en el cual se indica, entre otros aspectos, que el costo para realizar las actividades de rehabilitación durante el período de desactivación y de cuidado y mantenimiento post-cierre será incluido en el plan de cierre final e incluirá, asimismo, el cronograma de ejecución del cierre de las operaciones.

La Compañía encargó a la empresa SVS Ingenieros S.A, entidad consultora registrada ante la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, para que elabore el Plan de Cierre Progresivo y Final de la Mina Poderosa, el cual fue presentado el 16 de agosto de 2006 a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros del MEM. Dicho plan, se encuentra en evaluación de acuerdo a los procedimientos establecidos para estos casos por el Reglamento de la Ley antes mencionada. La Compañía ejecutará el Plan en forma progresiva durante la vida útil de la mina, y una vez aprobado el Plan de Cierre por el Ministerio de Energía y Minas, establecerá las garantías necesarias para el cumplimiento del Plan de Cierre, de acuerdo con el procedimiento que establece el Reglamento de la Ley Cierre de Minas. La Compañía registrará el pasivo y activo correspondiente, el cual será amortizado durante la vida útil de la mina, cuando obtenga la aprobación definitiva del Plan de Cierre presentado.

38. DATOS ESTADISTICOS (INFORMACION NO AUDITADA)

(a) Las reservas de mineral estimadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Toneladas Métricas	Leyes de Mineral	Contenido Fino (Kgs.)
Probadas 2006	836,974	11.78 grs/gold	9,860.00
Probadas 2005	641,228	15.04 grs/gold	9,642.08

(b) El mineral tratado, el precipitado obtenido y sus respectivas leyes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Toneladas Métricas	Leyes de Mineral	Contenido Fino (Kgs.)
Año 2006	192,444	15.28 grs/gold	2,748.00
Año 2005	181,135	17.91 grs/gold	3,045.26

COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Financial Statements

Years ended December 31, 2006 and 2005



Gris, Hernández y Asociados S.C.
Las Begonias 441, Piso 6
San Isidro, Lima 27
Perú

Tel: +51 (1) 211 8585
Fax: +51 (1) 211 8586
www.deloitte.com.pe

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders and Directors of
Compañía Minera Poderosa S.A.

We have audited the financial statements of Compañía Minera Poderosa S.A., which comprise the balance sheets as of December 31, 2006 and 2005, and the related statements of income, changes in shareholders' equity, and cash flows for the years then ended (all expressed in Peruvian nuevos soles), and a summary or significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Peru. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Peru. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of their financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

The individual financial statements of Compañía Minera Poderosa S.A. have been prepared to fulfill legal requirements in force in Peru on presentation of financial information and reflect the investment in its subsidiary at cost (Note 4(h)) but not a consolidated basis. As indicated in Note 3 to the accompanying


financial statements, the consolidated financial statements of the Company and Subsidiary, Compañía Aurífera Suyubamba S.A. are included in the consolidated financial statements of Compañía Minera Atacocha S.A., thus, in accordance with accounting principles generally accepted in Peru, the Company is not required to prepare and present consolidated financial statements. A summary of the Subsidiary's financial statements is included in Note 3.

Opinion

In our opinion, such financial statements prepared for the purposes set forth above, present fairly, in all material respects, the financial position of Compañía Minera Poderosa S.A. as of December 31, 2006 and 2005, and of its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Perú.

As explained in Note 2 to the accompanying financial statements, in year 2000 the Company adopted the Programa de Saneamiento y Fortalecimiento Patrimonial (Equity Restructuring and Strengthening Programme) under current legislation, due to the economic situation it was going through. In December 2000, the Creditors Committee approved the Convenio de Saneamiento (Disencumbrance Agreement) that contains the commitments assumed by the Company to overcome its deficit situation as of such date. In 2006 and 2005, the Company paid the structural debt instalments as per the time-table established in said Convenio de Saneamiento. Also, the Company made prepayments for US\$1,447,758 in 2006 (US\$1,456,245 in 2005). As a result of these prepayments, the Company saved US\$534,315 in interests (US\$366,540 in 2005).

Our audits also comprehended the translation of the Peruvian nuevo sol amounts into U.S. dollar amounts for the year ended December 31, 2006 and, in our opinion, such translation has been made in conformity with the basis stated in Note 4(b). The translation of the financial statement amounts into U.S. dollars and the translation of this report into English have been made solely for the convenience of readers.

Superintendente y Asociado


Federico Mora Reyes

January 15, 2007, save for the subsequent
event Note 30(d), for which the date is
January 24, 2007

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

BALANCE SHEETS

AS OF DECEMBER 31, 2006 AND 2005

	Notas	2005		2006		2006	2006	2006	2006
		S/.	US\$	S/.	US\$				
ASSETS									
CURRENT ASSETS:									
Cash	6	1,514,149	474,061	4,663,983	1,377,149	13	16,984,626	4,887,743	5,317,666
Trade accounts receivable		254,135	79,566	174,416	231,416	14	15,611,451	4,887,743	16,661,290
Other accounts receivable (net)	7	26,674,450	8,351,425	23,175,499	8,351,425				
Inventories (net)	9	6,116,347	1,914,949	6,002,620	1,914,949				
Deferred expenses	10	2,810,612	879,966	1,809,882	879,966	30	10,278,134	3,217,951	4,911,582
						15	7,067,093	2,212,615	11,929,641
Total current assets		37,369,693	11,699,967	35,826,400	11,699,967		49,941,304	15,635,975	47,789,755
ACCOUNT RECEIVABLE RELATED COMPANIES – LONG TERM									
	8	1,602,137	501,608	2,715,426	501,608		6,311,864	1,976,163	26,680,023
FINANCIAL INVESTMENTS – Subsidiary	3	87,682	27,452	87,682	27,452		6,311,864	1,976,163	208,172
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (net)	11	117,493,759	36,785,773	117,010,839	36,785,773	8	58,280,823	18,246,970	62,546,607
INTANGIBLE ASSETS (net)	12	77,933,217	24,399,880	77,081,022	24,399,880	32	16,782,685	5,254,441	17,904,592
TOTAL ASSETS		234,486,488	73,414,680	230,721,369	73,414,680		234,486,488	73,414,680	230,721,369
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY									
CURRENT LIABILITIES:									
Financial obligations	13						16,984,626	5,317,666	14,287,242
Trade accounts payable	14						15,611,451	4,887,743	16,661,290
Current income tax and employees' profit sharing	30						10,278,134	3,217,951	4,911,582
Other accounts payable	15						7,067,093	2,212,615	11,929,641
Total current liabilities							49,941,304	15,635,975	47,789,755
STRUCTURAL DEBTS:									
Financial obligations							6,311,864	1,976,163	26,680,023
Other accounts payable									208,172
Total	16						6,311,864	1,976,163	26,888,195
ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED COMPANIES – LONG TERM	8						58,280,823	18,246,970	62,546,607
DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING	32						16,782,685	5,254,441	17,904,592
TOTAL LIABILITIES							131,316,676	41,113,549	155,129,149
CONTINGENT LIABILITIES									
						35			
SHAREHOLDERS' EQUITY:									
Capital	17						105,762,247	33,112,789	105,762,247
Legal reserve	18						3,288,445	1,029,569	3,288,445
Effect of adopting IAS 12	19						(3,567,150)	(1,116,828)	(3,904,725)
Accumulated losses							(2,313,730)	(724,399)	(29,553,747)
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY							103,169,812	32,301,131	75,592,220
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY							234,486,488	73,414,680	230,721,369

See notes financial statements

STATEMENTS OF INCOME

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005

	Notes	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
NET SALES	20	175,102,436	143,008,832	54,822,303
COST OF SALES	21	(67,231,103)	(58,520,046)	(21,049,187)
GROSS INCOME		107,871,333	84,488,786	33,773,116
OPERATING EXPENSES:				
Exploration and development expenses	22	(4,648,434)	(2,503,418)	(1,455,364)
Administrative expenses	23	(18,214,151)	(12,683,590)	(5,702,615)
Selling expenses	24	(1,170,271)	(1,069,434)	(366,397)
Participation in sales	25	(6,120,074)	(4,644,108)	(1,916,116)
Depreciation	11	(9,392,317)	(9,231,171)	(2,940,612)
Amortization	12	(24,443,498)	(20,383,328)	(7,652,943)
Total		(63,988,745)	(50,515,049)	(20,034,047)
OPERATING INCOME		43,882,588	33,973,737	13,739,069
OTHER INCOME (EXPENSES):				
Financial income	26	17,862,453	5,660,368	5,592,503
Financial expenses	27	(13,961,670)	(15,948,070)	(4,371,218)
Other income and expenses	28	(987,212)	450,747	(309,083)
Total		2,913,571	(9,836,955)	912,202
INCOME BEFORE EMPLOYEES' PROFIT SHARING AND INCOME TAX		46,796,159	24,136,782	14,651,271
Employees' profit sharing	29	(4,318,779)	(2,697,779)	(1,352,154)
Income tax	30	(14,899,788)	(9,307,336)	(4,664,930)
NET INCOME		27,577,592	12,131,667	8,634,187
Basic earnings per common share	33	0.261	0.115	0.082

See notes to financial statements

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005

	Capital (Note 17)	Legal Reserve (Note 18)	Effect of Adopting IAS 12 (Note 19)	Accumulated Losses	Total
a) Expressed in nuevos soles (S/.):					
Balances of January 1, 2005	105,762,247	3,288,445	(4,625,755)	(41,306,139)	63,118,798
Deferred income tax and employees' profit sharing			721,030	(721,030)	
Other adjustments				341,755	341,755
Net income				12,131,667	12,131,667
Balance as of December 31, 2005	105,762,247	3,288,445	(3,904,725)	(29,553,747)	75,592,220
Deferred income tax and employees' profit sharing			337,575	(337,575)	
Net income				27,577,592	27,577,592
Balances as of December 31, 2006	105,762,247	3,288,445	(3,567,150)	(2,313,730)	103,169,812
b) Expressed in US dollars (US\$):					
Balance as of December 31, 2005	33,112,789	1,029,569	(1,222,518)	(9,252,896)	23,666,944
Deferred income tax and employees' profit sharing			105,690	(105,690)	
Net income				8,634,187	8,634,187
Balance as of December 31, 2006	33,112,789	1,029,569	(1,116,828)	(724,399)	32,301,131

See notes to financial statements

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005

	2006	2006	2005
	S/.	S/.	US\$
OPERATING ACTIVITIES			
Collections from customers	175,022,717	142,948,217	54,797,344
Other operating collections	11,706,182	6,233,372	3,665,054
Payments to suppliers	(95,298,180)	(74,344,077)	(29,836,625)
Payment of remunerations and social benefits	(18,610,504)	(16,817,444)	(5,826,708)
Tax payments	(7,388,098)	(5,572,121)	(2,313,118)
Tax recoveries		16,700,000	
Interests payments	(2,757,929)	(5,165,478)	(863,472)
Other operating payments	(9,023,141)	(7,347,192)	(2,825,027)
Net cash provided by operating activities	53,651,047	56,635,277	16,797,448
INVESTING ACTIVITIES:			
Sale of property, plant and equipment	642,371	248,871	201,118
Purchase of property, plant and equipment	(11,972,389)	(16,849,232)	(3,748,400)
Purchase of intangible assets	(27,295,693)	(26,650,066)	(8,545,928)
Net cash used in investing activities	(38,625,711)	(43,250,427)	(12,093,210)
FINANCING ACTIVITIES:			
Bank promissory notes	15,818,756	11,528,160	4,952,648
Payment of bank promissory notes	(16,897,416)	(6,862,000)	(5,290,362)
Payment of structural debts	(17,096,510)	(14,542,746)	(5,352,696)
Net cash used in financing activities	(18,175,170)	(9,876,586)	(5,690,410)
NET (DECREASE) IN CASH	(3,149,834)	3,508,264	(986,172)
CASH AT BEGINNING OF THE YEAR	4,663,983	1,155,719	1,460,233
CASH AT END OF THE YEAR	1,514,149	4,663,983	474,061
RECONCILIATION OF NET INCOME TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES:			
Net income	27,577,592	12,131,667	8,634,187
Adjustment to net income:			
Depreciation	9,392,317	9,231,171	2,940,612
Amortization	24,443,498	20,383,328	7,652,943
Provision for doubtful accounts	1,630,260		510,413
Provision for obsolescence of inventories	193,072		60,448
Deferred income tax and employees' profit sharing	(1,121,907)	1,508,781	(351,254)
Loss on sale and disposal of fixed assets	1,454,781	867,510	455,473
Exchange difference (gain) loss from non-current monetary liabilities	(7,901,864)	4,457,473	(2,473,971)
Other		(1,780)	
Decrease (increase) in assets:			
Trade accounts receivable	(79,719)	(60,615)	(24,959)
Other accounts receivable	(5,129,211)	4,013,518	(1,605,889)
Inventories	(306,799)	434,319	(96,055)
Deferred expenses	(1,000,799)	323,186	(313,316)
Accounts receivable from related companies	1,113,289	9,625	348,556
Increase (decrease) in liabilities:			
Trade accounts payable	426,101	(17,414)	133,407
Other accounts payable	2,960,367	3,354,508	926,853
Net cash provided by operating activities	53,651,047	56,635,277	16,797,448
Investing transaction not representing cash flows:			
Purchase of machinery and equipment		2,301,513	

See notes to financial statements

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2006 AND 2005

1. COMPANY IDENTIFICATION AND ECONOMIC ACTIVITY

Compañía Minera Poderosa S.A. (hereinafter the Company) a subsidiary of Corporación Minera San Manuel S.A. which company owns 50.0000005% of its capital shares, was incorporated in Peru on May 5, 1980. The Company is engaged in the exploitation, extraction, precipitation and smelting of gold to produce gold bullion. These activities are carried out in the province of Pataz, La Libertad. The Company's legal domicile, where its administrative offices are located is Av. Primavera 834, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Peru.

According to recent geological studies, and the present production volume, the proven and probable mineral reserves of the Company will last for 3 years (Note 38).

As of December 31, 2006 and 2005, the Company's personnel (officers, salaried employees and hourly – rated workers) numbered 739 and 734, respectively.

The financial statements for the year ended December 31, 2006 have been issued with Company's Management authorization. These financial statements will be submitted for definitive approval of issuance to the Company's Board of Directors and Obligatory Annual Shareholders' Meeting to be held within the period established by law. The Company's Management thinks the financial statements for the year ended December 31, 2006, included herein, will be approved by the Shareholders without any changes. The financial statements for the year ended December 31, 2005 were approved by the Obligatory Annual Shareholders' Meeting held on April 11, 2006.

On December 26, 2004, the Company applied to Bolsa de Valores de Lima (Lima Stock Exchange) for registration of the shares representative of its capital stock, in the Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima and Registro Público del Mercado de Valores de Lima of CONASEV (Peruvian SEC). On January 18, 2005, CONASEV approved the registration of the Company's shares in the Registro Público del Mercado de Valores de Lima.

Sales of gold bullion

The Company has signed contracts for the sale of gold bullion with Metalor Technologies S.A. and PAMP S.A. The contracts establish, basically the following: (a) minimum shipment volumes, (b) purity of metal, and (c) payment terms and conditions. These contracts have no date of expiry, and any change is made with prior agreement between the parties.

2. RESTRUCTURING AGREEMENT

(a) Background

At the General Shareholders' Meeting of April 6, 2000, the entry of the Company into the Equity Restructuring and Strengthening Programme was approved, within the scope of Emergency Decree 064-99 since the accumulated losses of prior years had reduced its shareholder' equity in more than one third of its capital stock. At a meeting held on December 21, 2000, which continued on December 26 of the same year, the Creditors' Meeting agreed to approve the Restructuring Agreement (hereinafter the Agreement) and a Special Committee was appointed, comprising: Interbank, Citibank, BBVA Banco Continental, Minera AV S.A. and the representative of labour credits.

The principal points adopted in the Agreement are the following:

- Certain measures were approved related to the reduction of costs, labour policy and the policy of the investment in reserves, fixed assets and intangibles.
- The incorporation of a strategic partner or another investment mechanism was agreed.
- Conduct the audit of the reserves of Minera Poderosa at least every two years.
- The list of structural debt was approved, as well as the method and the schedule of payments, and the order of payment of contingencies as per their nature.
- The Creditors' Meeting approved the budgets, cash flow and statements of income until year 2011.

(b) Guarantees

Guarantee Pool

In conformity with what is established in the General Guidelines of the Restructuring Agreement, the structural obligations of Financial Creditors are guaranteed with the following Company assets:

- Mining Concession "El Tingo"
- Hydroelectrical Central "El Tingo"
- Mining Concession "La Poderosa No. 1"

- Mining Concession "La Poderosa No. 2"
- Mining Concession "La Poderosa No. 3"
- Mining Concession "Poderosa No. 4"
- Mining Concession "Minero Pataz E.P.S. No. 1"
- Mining Concession "Minero Pataz E.P.S. No. 2"
- Mining Concession "Minero Pataz E.P.S. No. 3"
- Benefit Plant "Santa María 1"
- Benefit Plant "Marañón"

The Financial Creditors will maintain jointly and individually the same coverage percentage (236%) in proportion to their credits, thus, if any of the assets committed or placed in guarantee would stop producing because of total consumption of reserves, or its value would not cover the established ratio, the Company at the request of the Committee would replace said asset, affecting in guarantee another mining concession until restoring said percentage. To these effects, the Company undertook to neither encumber nor affect the above assets in favour of creditors other than financial creditors. As of December 31, 2006 and 2005, the assets listed above continue guaranteeing the structural obligations of Financial Creditors.

Amortization Fund

The Payment Timetable for the total Structural Debt will be supported by an account called "Amortization Fund", to which a weekly 10% of sales income generated by production will be allocated, with the sole purpose of meeting quarterly payments. A special remunerated account was opened with Interbank for these purposes, which is affected in guarantee to all Structural Creditors and will be unattachable, intangible, inalienable and uncompensable.

In case of non-compliance by the Company, Interbank is authorized to distribute the total funds to the creditors.

As of December 31, 2006 and 2005, the balance of the account "Amortization Fund" is S/.645,671 (US\$202,151) and S/.654,197, respectively (Note 6).

(c) Structural debts

For the purposes of the Agreement, structural debts have been classified as indicated in Note 16, with the characteristics mentioned in each case. The structural debt will be paid in a period of 11 years, quarterly or according to the mechanisms specified for each group of creditors, as established in the Agreement.

(d) Financial Conditions (Covenants)

So long as the Structural Debt remains in force, the Company shall fulfil the following conditions:

- Obtain at the end of each period, a liquidity ratio defined as current assets over current liabilities, greater than 0.50.
- Obtain at the end of each period, an indebtedness ratio defined as total liabilities over sales, lower than 2.5.

As of December 31, 2006 and 2005, the Company has fulfilled the above conditions.

3. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The Company owns 70% of the share capital of Compañía Aurífera Suyubamba S.A. (hereinafter the Subsidiary). The consolidated financial statements of the Company and Subsidiary are included in the consolidated financial statements of Compañía Minera Atacocha S.A., hence, in accordance with accounting principles generally accepted in Peru, the Company is not required to prepare and present consolidated financial statements.

A summary of the unaudited financial statements of Compañía Aurífera Suyubamba S.A. as of December 31, 2006 and 2005, is as follows:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Current assets	923,316	1,035,519	289,078
Intangible assets (net)	93,156	68,347	29,166
Fixed assets (net)		32,774	
Current liabilities	(225,077)	(195,657)	(70,469)
Financial obligations	(540,062)	(541,274)	(169,086)
Equity	(251,333)	(399,709)	(78,689)

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies used by the Company for the preparation and presentation of its financial statements are as follows:

(a) Basis of preparation and presentation

The financial statements are prepared and presented in accordance with accounting principles generally accepted in Peru, which until December 31, 2006 and 2005 comprise the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations in force, and the International Financial Reporting Standards (IFRS), approved and rendered official by resolutions issued by the Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) to be applied in Peru.

The CNC, via Resolution No. 038-2005-EF/93.01, dated December 28, 2005, published on February 3, 2006, agreed: (a) to suspend until December 31, 2006 the obligatory application in Peru of IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" amended in December 2003, and reestablish for the same period the application of IAS 21, revised in 1993, and SICs 19 and 30, except for the alternative treatment indicated in paragraphs 20, 21 and 22 of said IAS, which allowed to include the exchange difference in the accounting value of the asset, and (b) to maintain the application in Peru of the Equity Method, for valuation of investments in subsidiaries, jointly-controlled entities, and associates, presented in individual financial statements, in addition to those methods established in IAS 27 and 28, revised in December 2003. IAS 21, 27 and 28, amended in 2003, have been authorized by CNC for obligatory application in Peru as from January 1, 2006, and optionally as from January 1, 2005, via Resolution No. 034-2005-EF/93.01 of February 17, 2005, published on March 2, 2005.

As established by Resolution No. 038-2005-EF/93.01, the Company Management will apply IAS 21 amended in December 2003, and consequently IFRS 1 as from January 1, 2007. The functional currency is that of the main economic environment in which an entity operates, with influence on the selling prices of the products marketed by the entity. IAS 21 contemplates the procedure to be followed when accounting records are not kept in functional currency. Management has yet to estimate the effect of adopting the above accounting standards on the Company's financial statements.

In the preparation and presentation of the financial statements of 2006 and 2005, the Company has used the applicable IAS and IFRS in accordance with Resolutions issued by CNC.

(b) Translation of Peruvian nuevo sol statements to U.S. dollar statements

The financial statements are stated in Peruvian nuevos soles, the currency of the country in which the Company is incorporated and operates. The translations of Peruvian nuevo sol amounts into U.S. dollar amounts for the year ended December 31, 2006, are included solely for the convenience of readers and have been made at the offer and demand exchange rate of S/.3.194 to US\$1.00 at December 31, 2006. Such translation should not be construed as representations that the Peruvian nuevo sol amounts could be converted into U.S. dollars at the above or any other rate.

(c) Use of estimates

The preparation of financial statements requires Management to make estimates and assumptions, for the determination of certain asset and liability balances and of certain amounts of income and expenses, as well as disclosure of contingent assets and liabilities as of the date of the financial statements. If in the future, the circumstances on which the estimates and assumptions are based were different, the corresponding estimates would be modified and their effects would be included in the determination of net income/loss for the year in which such change occurred, and of future years, if it were the case. The most significant estimates relating to the financial statements are provisions for doubtful accounts and for obsolescence of inventories, depreciation of property, plant and equipment, amortization of intangible assets, sales of gold bullion pending of final liquidation, and deferred income tax and employees' profit sharing.

(d) Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at their nominal value. Provision for doubtful accounts is recognized in accordance with the policies established by Management, considering among other factors, the age of outstanding balances and their possibilities of recovery, and the existence of debtor's financial difficulties that make foreseeable the risk of uncollectibility of overdue accounts receivable, so that their amount be maintained at a level considered adequate by the Management to cover potential losses in accounts receivable as of the balance sheet date. At closing of years 2006 and 2005, Management thinks there are no conditions for recording a provision for doubtful accounts.

(e) Other accounts receivable and accounts receivable from related companies

Other accounts receivable and accounts receivable from related companies are stated at their nominal value net of the provision for doubtful accounts, which is estimated according to policies established by Management, based on the balances pending collection aged over twelve months, additionally assessing their possibilities to be recovered and the existence of debtor's financial difficulties that increase beyond normal conditions the risk of uncollectibility of outstanding balances, so that their

amount be maintained at a level considered adequate by Management to cover potential losses in accounts receivable as of the balance sheet date.

(f) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. Cost is determined using the weighted average method; the cost of inventories in transit using specifically identified cost. The net realizable value is the sales price estimated in the normal course of business, less the costs estimated to complete production and effect their sale. Provisions for obsolescence of inventories are constituted for reduction of the book value of inventories to their net realizable value, and are charged to the results of the year in which such reductions occur.

(g) Financial instruments

Financial instruments are defined as any contracts that originate simultaneously, a financial asset in a company and a financial liability or equity instrument in another. The main financial assets and liabilities shown in the balance sheet are cash, trade accounts receivable and payable, other accounts receivable and payable (except income tax), accounts receivable from related companies, and financial obligations, and structural debts. The accounting policies for their recognition and measurement are described herein, in the corresponding notes.

The classification of a financial instrument as a financial liability or as an equity instrument is made in conformity with the contract that originated this financial instrument. The interests, dividends, losses and gains relating to a financial instrument classified as a financial liability are recognized as expense or income. The distributions to the holders of a financial instrument classified as an equity instrument are directly charged to retained earnings.

(h) Financial investment

Investments in subsidiaries (over 50% participation in ownership) are recorded at the lower of acquisition cost or recoverable value (Note 4(m)). Shares arising from capital restatement of issuer companies only modify the number of shares or their nominal value. When the recoverable value of an investment is lower than its acquisition cost, an impairment loss is recorded for an amount equivalent to the excess cost over the recoverable value, charged to the results for the year in which such decreases occur.

(i) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost plus revaluation adjustments, and are shown net of accumulated depreciation. The annual depreciation is recognized as expense and is computed using the straight-line method, based on the useful life of the assets, represented by equivalent depreciation rates.

Disbursements incurred after fixed assets have already been placed in use are capitalized as additional cost of the assets, only when they can be reliably measured and it is likely that such disbursements will contribute to the generation of future economic benefits beyond the originally assessed standard performance of the assets. Disbursements for repairs or maintenance are recognized as an expense when incurred. The cost and related accumulated depreciation of assets sold, or withdrawn from use, are eliminated and any resulting gain or loss is recognized as income or expense.

(j) Financing costs

Financing costs are recognized as expense in the year in which they are incurred.

(k) Mining concessions and mining rights

Mining concessions and rights are recorded at acquisition costs, and are shown net of accumulated amortization. Annual amortization is recognized as expense and is determined using the straight-line method based on the estimated useful life of mineral deposits, calculated according to the volume of proven and probable reserves, and the maximum production capacity of the lixiviation plant. The useful life is represented by equivalent amortization rates.

(l) Exploration and development expenses

Exploration and development expenses are recorded at cost, and are shown net of accumulated amortization. The annual amortization is recognized as expense, and is computed using the straight-line method. Exploration expenses are amortized based on the estimated useful life of mineral deposits, calculated at the beginning of each year according to the volume of proven and probable reserves and the maximum production capacity of the lixiviation plant. The useful life is represented by equivalent amortization rates.

Exploration expenses in new zones are capitalized insofar as there is a reasonable likelihood of successful exploitation and are amortized over the probable life of the mine, as from initiation of the exploitation stage. The exploration and development expenses incurred as from the normal exploitation stage of the mine are charged to results for the year in which they are incurred. Projects considered as economically unfeasible are charged to results in the period in which they are abandoned.

(m) Impairment loss

When there are events or economic changes indicating that the value of a long-lived asset may not be recoverable, Management reviews the book value of these assets. If after this analysis the book value of a long-lived asset exceeds its recoverable value, an impairment loss is recognized in the statement of income, or the revaluation surplus is reduced in the case of assets which have been revalued, for an amount equivalent to the excess over the book value. Recoverable amounts are estimated for each asset or, if not possible, for each cash generating unit.

The recoverable value of a long-lived asset or a cash generating unit is the higher of its fair value less the cost of sales and the useful value. The fair value less the cost of sales of a long-lived asset or cash generating unit, is the amount that may be obtained from its sale in a transaction in mutual independence conditions between well-informed parties, less the corresponding cost of sales. The useful value is the current value of estimated future cash flows expected to be obtained from an asset or a cash-generating unit.

(n) Provisions

Provisions are recognized only when the Company has a present obligation (legal or implicit) as a result of a past event, it is likely that resources be required to settle the obligation, and the amount of the obligation can be reliably estimated. Provisions are reviewed every year, and adjusted to reflect the best estimates as of the balance sheet date. When the effect of the value of money over time is important, the amount of the provision is the present value of the expenses expected to be incurred to pay it.

(o) Contingent liabilities and assets

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, only disclosed in a note to the financial statements, unless the possibility of an outflow of resources is remote.

Contingent assets are not recognized in the financial statements, only disclosed in a note to financial statements when it is likely that an inflow of resources will take place.

The items previously treated as contingent liabilities or assets, will be recognized in the financial statements for the period in which the change of probabilities occurs; that is, when in the case of liabilities it is determined to be likely, or virtually certain in the case of assets, that an outflow or inflow of resources will take place, respectively.

(p) Employee severance indemnities

Employees' severance indemnities are calculated in accordance with current legal regulations, and are deposited in a financial institution elected by the employee.

(q) Recognition of income, costs and expenses

Income is recognized as follows: (a) income from the sale of gold bullion, is recognized in the year in which shipment is made, based on provisional liquidations subject to final liquidations. The definitive adjustments resulting from final liquidations are recorded in the year in which they are issued. Final liquidations are determined based on international market quotations over a contractually pre-established period; (b) service income, when the services are provided or according to their progress; and (c) interest income, based on effective yield in proportion to the time elapsed.

The cost of sales of gold bullion is recognized in the year in which shipment is made. Other income and expenses are recognized as accrued.

(r) Exchange difference gains and losses

The exchange difference gains and losses from the payment of monetary items in foreign currency or from the adjustment of such items, due to variations in the exchange rate after the initial recording of the transactions, are charged to income or expense in the year in which they arise.

(s) Deferred income tax and employees' profit sharing

Liability for deferred income tax and employees' profit sharing are recognized for all taxable temporary differences arising from comparing the carrying values of assets and liabilities to their tax basis, regardless of the period when the temporary differences are estimated to be reversed. Asset for deferred income tax and employees' profit sharing are recognized for the tax loss carry forwards and the deductible temporary differences between the carrying value of assets and liabilities and their tax bases, to the extent that it is probable that the Company will have future taxable income against which apply the deductible temporary differences to be reversed and the tax losses to be offset, within the period elected according to current tax norms. Asset and liability are measured at the income tax rate and percentage of employees' profit sharing expected to be applied to the taxable income in the year in which the liabilities are settled or the assets are recovered, using the income tax rate and percentage of employees' profit sharing in force, or substantially in force, as of the balance sheet date.

The deferred income tax and employees' profit sharing are recognized as expense or income for the year, or charged or credited directly to equity when they relate to items which have been credited or charged directly to equity.

5. FOREIGN CURRENCY

At year end, financial asset and liability balances in foreign currency are stated in nuevos soles at the offer and demand exchange rate at that date, as published by Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) of S/.3.197 for selling and S/.3.194 for buying (S/.3.431 for selling and S/.3.429 for buying in 2005) per US\$1.00, and are summarized as follows:

	2005 US\$	2006 US\$
Assets:		
Cash	386,406	596,999
Trade accounts receivable	79,566	50,865
Other accounts receivable (net)	547,798	830,950
Accounts receivable from related companies – long term	201,544	483,696
Total	1,215,314	1,962,510
Liabilities:		
Financial obligations	(1,022,603)	(1,360,000)
Trade accounts payable	(3,212,945)	(3,055,812)
Other accounts payable	(928,479)	(1,848,494)
Structural debts	(6,325,056)	(11,843,649)
Accounts payable to related companies – long term	(18,229,848)	(18,229,848)
Total	(29,718,931)	(36,337,803)
Net liability position	(28,503,617)	(34,375,293)

In 2006, the Company has recorded exchange difference gains for S/.17,673,028 (S/.5,463,241 in 2005) and exchange difference losses for S/.10,864,349 (S/.10,354,213 in 2005) (Notes 26 and 27).

The devaluation (revaluation) percentages of the nuevo sol in relation to the U.S. dollar calculated based on the offer and demand-selling exchange rate as published by SBS, and inflation percentages, based on the Nation-wide Wholesale Price Index (WPI) in the last five years, were as follows:

Year	Devaluation (Revaluation) %	Inflation %
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89
2003	(1.45)	2.00
2002	2.00	1.67

The accumulated variation of the offer and demand-selling exchange rate, and the percentage of accumulated inflation for the five-year period ended on December 31, 2006, were -7.23% and 14.19%, respectively.

6. CASH

Cash comprises:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Fixed funds	13,561	10,141	4,246
Cash and current accounts	716,247	3,888,625	224,248
Bank certificates		111,020	
Amortization fund (Note 2b)	645,671	654,197	202,151
Funds subject to restriction	138,670		43,416
Total	1,514,149	4,663,983	474,061

Bank current accounts correspond to balances in local banks, in nuevos soles and U.S. dollars, are of free availability, and generate interests at average local market rates.

Funds subject to restriction comprise deposits in financial institutions made to fulfil judicial requirements related to claims initiated by an AFP and a contractor company. The Company has grounds to expect that these funds will be released in the short term.

7. OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

The movement in other accounts receivable during 2006 was as follows:

a) Expressed in nuevos soles (S/.):

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Ending Balances
	S/.	S/.	S/.	S/.
Value Added Tax – credit	17,227,578	19,172,042	(13,042,918)	23,356,702
Contractors	3,236,786	20,200,306	(20,278,891)	3,158,201
Loans and claims to third parties	1,799,188	1,930,347	(2,852,255)	877,280
Personnel	390,651	2,330,030	(2,358,978)	361,703
Sundry	521,296	42,751	(13,223)	550,824
Total	23,175,499	43,675,476	(38,546,265)	28,304,710
Provision for doubtful accounts		(1,630,260)		(1,630,260)
Total	23,175,499	42,045,216	(38,546,265)	26,674,450

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Ending Balances
	US\$	US\$	US\$	US\$
Value Added Tax – credit	5,393,731	6,002,518	(4,083,569)	7,312,680
Contractors	1,013,396	6,324,454	(6,349,058)	988,792
Loans and claims to third parties	563,302	604,367	(893,004)	274,665
Personnel	122,308	729,502	(738,565)	113,245
Sundry	163,211	13,385	(4,140)	172,456
Total	7,255,948	13,674,226	(12,068,336)	8,861,838
Provision for doubtful accounts		(510,413)		(510,413)
Total	7,255,948	13,163,813	(12,068,336)	8,351,425

Value added tax-credit, corresponds to the balance in favour of the Value Added Tax (VAT) paid on the acquisition of goods and services, which would be recovered with the VAT applicable to future sales of goods and services subject to said tax. In addition to the above-mentioned procedure, exporters may automatically offset the fiscal credit with the tax debt arising from payments on account and regularization payments of Income Tax, or by any other tax payable by the Company, which is Public Treasury income. If the said recovery is not possible, the balance in favour will be refunded via Negotiable Credit Notes, non-negotiable cheques and/or deposits in a current or savings account. The compensation and refund of the balance in favour will have as a limit a percentage equivalent to the VAT rate, including the Municipal Promotion Tax on the FOB value as per duly numbered export declarations, supporting the exports shipped during the period.

During fiscal year 2005, the Company has submitted various applications for refund of the VAT credit, which were resolved through Determining Resolutions for an amount of S/16,700,000 (US\$4,870,000). The balance of the VAT credit as of December 31, 2006, corresponds entirely to years 2004 to 2006. During fiscal year 2006, the Company has not filed any application for refund, but it offset part of the accumulated credit to payments on account of Income Tax.

8. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

The movement in the accounts receivable from and payable to related companies during 2006, was as follows:

a) Expressed in nuevos soles (S/.):

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Exchange Difference	Ending Balances
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Accounts receivable, long – term:					
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,448,081	2,807,476	(3,805,260)		450,297
Administración, Gerencia y Servicios S.A.	1,773,548		(1,773,548)		
Servicios Selva Central S.A.	489,144	2,913			492,057
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	541,274	11,628	(12,840)		540,062
Others	236,927	4,684	(121,890)		119,721
Total	4,488,974	2,826,701	(5,713,538)	--	1,602,137
Provision for doubtful accounts	(1,773,548)	--	1,773,548	--	--
Total	2,715,426	2,826,701	(3,939,990)	--	1,602,137
Trade accounts payable (Note 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	447,238	--	(158,214)	(34,128)	254,896
Long term debt:					
Corporación Minera San Manuel S.A.		17,989,720		(161,718)	17,828,002
South América Mining Investment Inc.	16,866,796			(1,150,344)	15,716,452
White Peak Resources Inc.	16,866,796		(15,859,016)	(1,007,780)	7,858,226
Talingo Corporation	8,433,398			(575,172)	5,538,183
Compañía Minera San Valentín S.A.	5,943,543			(405,360)	3,225,269
Shareholders (individuals)	5,736,014		(2,130,704)	(380,041)	4,375,275
Servicios Selva Central S.A.	4,695,517			(320,242)	3,433,232
Cía. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	3,684,522			(251,290)	39,541
Minera AV S.A.	42,435			(2,894)	266,643
Others	277,586			(10,943)	
Total	62,546,607	17,989,720	(17,989,720)	(4,265,784)	58,280,823

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Exchange Difference	Ending Balances
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Accounts receivable, long – term:					
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	453,375	878,984	(1,191,378)		140,981
Administración, Gerencia y Servicios S.A.	555,275		(555,275)		
Servicios Selva Central S.A.	153,145	912			154,057
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	169,466	3,641	(4,020)		169,087
Others	74,176	1,466	(38,162)		37,483
Total	1,405,440	885,003	(1,788,835)	--	501,608
Provision for doubtful accounts	(555,275)	--	555,275	--	--
Total	850,165	885,003	(1,233,560)	--	501,608
Trade accounts payable (Note 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	140,024	--	(49,535)	(10,684)	79,805
Long term debt:					
Corporación Minera San Manuel S.A.		5,632,348		(50,632)	5,581,716
South América Mining Investment Inc.	5,280,775			(360,158)	4,920,617
White Peak Resources Inc.	5,280,775		(4,965,252)	(315,523)	
Talingo Corporation	2,640,388			(180,079)	2,460,309
Compañía Minera San Valentín S.A.	1,860,846			(126,913)	1,733,933
Shareholders (individuals)	1,795,872		(667,096)	(118,986)	1,009,790
Servicios Selva Central S.A.	1,470,106			(100,264)	1,369,842
Cia. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	1,153,576			(78,676)	1,074,900
Minera AV S.A.	13,286			(906)	12,380
Others	86,909			(3,426)	83,483
Total	19,582,533	5,632,348	(5,632,348)	(1,335,563)	18,246,970

The balances receivable from and payable to related companies generate no interests and lack specific collaterals, except the account receivable from Compañía Aurífera Real Aventura S.A., which is partially guaranteed by a shareholder of this company, the payment of which was rescheduled until August 2007 generating interests. The rest of the balances receivable from related entities correspond to working capital loans.

Accounts receivable from Compañía Aurífera Suyubamba S.A. are related to mining works aimed at allowing access to and subsequent exploitation of mineralized zones located in the related company's properties.

During 2003, Minera AV S.A. completed the transfer of all its shares to Dinorwick Corporation, which also transferred all its shares in the Company's capital stock to other companies, therefore obligations were assumed by new shareholders (South América Mining Investment Inc., White Peak Resources Inc. and Talingo Corporation), as per the Company's share registry. These obligations are related to unpaid amounts for compensatory rights for exploitation of certain transferred mining rights and two mutuum contracts.

As stipulated in the Restructuring Agreement (Note 2), accounts payable to related companies will be paid when the entire debt with other creditors had actually been fully paid.

During 2006, the Company shareholders assigned to Corporación Minera San Manuel S.A. the debts they had with two related companies with the Convenio de Saneamiento (Note 2), for an amount of S/. 17,989,720 (US\$5,632,348). Said assignment included the guarantees that might exist to support said debts.

The main transactions with related companies comprise:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Income:			
Gold treatment and smelting services			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,620,940	1,297,455	507,495
Transportation service			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	2,376	5,756	744
Other services			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	84,228	105,673	26,371
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	58	2,029	18

9. INVENTORIES

Inventories comprise:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Finished products	1,440,509	1,079,817	451,005
Products in process	190,016	228,313	59,491
Total	1,630,525	1,308,130	510,496
Miscellaneous supplies:			
Cost	4,272,758	3,818,587	1,337,745
Provision for obsolescence	(193,072)		(60,448)
Total	4,079,686	3,818,587	1,277,297
Inventories in transit	406,136	875,903	127,156
Total	6,116,347	6,002,620	1,914,949

As of December 31, 2006, finished products comprise 1,633 ounces (1,361 ounces in 2005) of gold, with a market value of approximately US\$602 per ounce (US\$513 in 2005).

10. DEFERRED EXPENSES

Deferred expenses comprise:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Insurance	837,807	877,348	262,306
Disbursements pending liquidation	361,842	217,084	113,288
Sundry	1,610,963	715,450	504,372
Total	2,810,612	1,809,882	879,966

11. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movement in cost plus revaluation and accumulated depreciation of property, plant and equipment during 2006, was as follows:

a) Expressed in nuevos soles (S/.):

	Beginning Balances S/.	Additions S/.	Sales or Disposals S/.	Reclassification and Transfers S/.	Adjustments S/.	Ending Balances S/.	Depreciation Rates %
Cost plus revaluation:							
Land	7,303,672			98,280		7,401,952	
Buildings and premises	73,386,598		(48,289)	12,730,260		86,068,569	
Machinery and equipment	70,537,793		(6,913,696)	11,704,104		75,328,201	
Vehicles	8,223,104		(656,070)	893,010		8,460,044	
Furniture and fixtures	4,089,096		(337,550)	162,231	(59,020)	3,854,757	
Miscellaneous equipment	4,863,551		(545,593)	590,936	(8,223)	4,900,671	
Unit in trans it	1,778,083					1,778,083	
Replacement units	1,626,230	2,396,264		(3,148,076)	67,243	941,661	
Works in process	29,078,533	9,576,125	(119,021)	(23,030,745)		15,504,892	
Total	200,886,660	11,972,389	(8,620,219)	--	--	204,238,830	
Accumulated depreciation							
Buildings and premises	29,416,379	3,089,381	(37,777)			32,467,983	3
Machinery and equipment	42,960,839	4,598,004	(5,172,837)			42,386,006	2 - 33
Vehicles	4,340,523	1,196,081	(488,855)			5,047,749	4 - 20
Furniture and fixtures	3,700,585	96,502	(286,424)			3,510,663	10
Miscellaneous equipment	3,457,495	412,349	(537,174)			3,332,670	4 - 50
Total	83,875,821	9,392,317	(6,523,067)	--	--	86,745,071	
Net	117,010,839					117,493,759	

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances US\$	Additions US\$	Sales or Disposals US\$	Reclassification and Transfers US\$	Adjustments US\$	Ending Balances US\$	Depreciation Rates %
Cost plus revaluation:							
Land	2,286,685			30,770		2,317,455	
Buildings and premises	22,976,392		(15,119)	3,985,680		26,946,953	
Machinery and equipment	22,084,469		(2,164,588)	3,664,403		23,584,284	
Vehicles	2,574,547		(205,407)	279,590		2,648,730	
Furniture and fixtures	1,280,243		(105,683)	50,792	(18,478)	1,206,874	
Miscellaneous equipment	1,522,715		(170,818)	185,015	(2,575)	1,534,337	
Unit in trans it	556,695					556,695	
Replacement units	509,152	750,239		(985,622)	21,053	294,822	
Works in process	9,104,122	2,998,161	(37,264)	(7,210,628)		4,854,381	
Total	62,895,010	3,748,400	(2,698,879)	--	--	63,944,531	
Accumulated depreciation							
Buildings and premises	9,209,887	967,245	(11,827)			10,165,305	3
Machinery and equipment	13,450,482	1,439,575	(1,619,547)			13,270,510	2 - 33
Vehicles	1,358,961	374,477	(153,054)			1,580,384	4 - 20
Furniture and fixtures	1,158,605	30,214	(89,676)			1,099,143	10
Miscellaneous equipment	1,082,497	129,101	(168,182)			1,043,416	4 - 50
Total	26,260,432	2,940,612	(2,042,286)	--	--	27,158,758	
Net	36,634,578					36,785,773	

As of December 31, 2006 and 2005, property, plant and equipment comprise:

- Revaluation of property, plant and equipment made in 1996 for S/.8,245,798, US\$2,581,652 (S/.9,194,038 in 2005), net of S/.14,429,434, US\$4,517,669 (S/.14,522,621 in 2005) of adjustment for accumulated depreciation. The fair value for revaluation purposes was determined by an independent professional appraiser.
- Machinery and equipment, and furniture and fixtures for S/.22,930,920, US\$7,179,374 (S/.22,554,291 in 2005), fully depreciated which are still in use.
- Reclassifications and transfers, comprise mainly the costs incurred in the construction of the Morena Sub-Station of 7MVA of 60/25kv, which is part of the Transmission Line in 60Kv Santa Mónica (Cajabamba) Sub-Station – Morena (Pataz) Sub-Station. The work began in December 2004 and was completed in October 2006. Management estimates this project will reduce the costs of US\$20/ounce produced.
- In guarantee for debts acquired with various local financial institutions (Note 16), the Company

has granted a mining mortgage for up to US\$8,100,000 on a benefit concession (including machinery and equipment within the concession area) and constituted a mining pledge for up to US\$1,788,000 on the machinery and equipment included in the electrical generation plant; both duly formalized. To date, the signing of the first draft and subsequent registration in the public records of pledge guarantees for an additional amount of US\$2,093,676, are still pending.

- Management has estimated the recoverable value of its assets in accordance with what is established in International Accounting Standard IAS 36, without finding any significant variations and, in its opinion, the recoverable values of its property, plant and equipment as of December 31, 2006 and 2005 are higher than their book values; hence it is not necessary to record any impairment loss for those assets as of balance sheet date.
- In accordance with Management established policies, as of December 31, 2006 the Company has contracted insurance policies against fire, machine breakdown, and all risks, thus ensuring their fixed assets for an amount of up to US\$75,951,342. In Management's opinion, the insurance policies adequately cover the risk of eventual losses from any damages that might occur, considering the type of assets owned by the Company.

12. INTANGIBLE ASSETS

The movement in the cost and accumulated amortization of intangible assets during 2006 was as follows:

a) Expressed in nuevos soles (S/.):

	Beginning Balances	Additions	Ending Balances	Amortization Rates
	S/.	S/.	S/.	%
Cost:				
Concessions and mining rights	45,476,519	1,748,822	47,225,341	
Exploration and development expenses	243,531,420	24,878,765	268,410,185	
Project and feasibility studies	13,129,326	668,106	13,797,432	
Total	302,137,265	27,295,693	329,432,958	
Accumulated amortization:				
Concessions and mining rights	20,056,039	3,984,284	24,040,323	10 - 33
Exploration and development expenses	195,102,083	19,789,599	214,891,682	20 - 33
Project and feasibility studies	11,898,121	669,615	12,567,736	33
Total	227,056,243	24,443,498	251,499,741	
Net	75,081,022		77,933,217	

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions	Ending Balances	Amortization Rates
	S/.	S/.	S/.	%
Cost:				
Concessions and mining rights	14,238,108	547,534	14,785,642	
Exploration and development expenses	76,246,531	7,789,219	84,035,750	
Project and feasibility studies	4,110,622	209,175	4,319,797	
Total	94,595,261	8,545,928	103,141,189	
Accumulated amortization:				
Concessions and mining rights	6,279,286	1,247,428	7,526,714	10 - 33
Exploration and development expenses	61,083,933	6,195,867	67,279,800	20 - 33
Project and feasibility studies	3,725,147	209,648	3,934,795	33
Total	71,088,366	7,652,943	78,741,309	
Net	23,506,895		24,399,880	

As a guarantee for debts with Interbank (Note 16), the Company has constituted a mining mortgage on a concession for up to US\$14,600,000, duly formalized. To date, the signing of the first draft and subsequent registration in the public records, of additional guarantees in favour of financial institutions for an amount of US\$20,068,697, are still pending.

13. FINANCIAL OBLIGATIONS

Financial obligations comprise:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Bank promissory notes	3,269,260	4,666,160	1,023,563
Current portion of structural debts (Note 16)	13,715,366	9,621,082	4,294,103
Total	16,984,626	14,287,242	5,317,666

Bank promissory notes comprise an amount of US\$1,022,603 (US\$1,360,000 in 2005), to finance working capital. The promissory notes have current maturities, no collaterals, and accrue interests at market rates, which fluctuated from 8% to 10% during 2006 (from 8% and 9% in 2005).

14. TRADE ACCOUNTS PAYABLE

Trade accounts payable comprise:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Invoices	14,398,152	12,436,599	4,507,875
Current portion of structural debts (Note 16)		1,475,940	
Related company (Note 8)	254,896	447,238	79,805
Bills of exchange	958,403	2,301,513	300,063
Total	15,611,451	16,661,290	4,887,743

The maturity of trade accounts payable is as follows:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Within maturity terms	8,698,777	9,904,331	2,723,474
Overdue	6,912,674	6,756,959	2,164,269
Total	15,611,451	16,661,290	4,887,743

15. OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Other accounts payable comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Taxes	827,275	723,127	259,009
Remunerations and participations	596,196	423,005	186,661
Employees' severance indemnities	334,787	390,022	104,817
AFP Contributions	687,408	355,441	215,219
Participation in sales (Note 25)	679,548	1,680,752	212,758
Mining royalties (Note 31)	118,389	12,713	37,066
Remunerations for the Board of Directors	320,441	204,139	100,326
Current portion of structural debts (Note 16)	193,974	2,650,337	60,731
Sundry	3,309,075	5,490,105	1,036,028
Total	7,067,093	11,929,641	2,212,615

16. STRUCTURAL DEBTS

Structural debts comprise:

Name of creditor	Maturity	Total			Current		No Current			
		2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$	2005 S/.	2006 US\$	
Bank loans:										
Financial obligations: (Notes 13,14 and 15)										
Banco de Crédito del Perú	May 2008	1,604,142	3,211,089	502,236	1,337,192	913,234	418,657	266,950	2,297,855	83,579
BBVA Banco Continental	May 2008	2,893,094	5,492,628	905,790	2,218,030	1,517,422	694,436	675,064	3,975,206	211,354
Banco Financiero	May 2008	995,244	1,855,097	311,598	754,126	517,960	236,107	241,118	1,337,137	75,491
Interbank	May 2008	6,972,380	13,238,967	2,182,962	5,394,465	3,696,105	1,688,937	1,577,915	9,542,862	494,025
Scotiabank	May 2008	1,407,999	3,005,348	440,826	1,329,122	912,239	416,131	78,877	2,093,109	24,695
Citibank	May 2008	3,274,901	6,234,780	1,025,329	2,544,599	1,743,235	796,681	730,302	4,491,545	228,648
Bank interest	August 2008	2,879,470	3,263,196	901,525	137,832	320,887	43,154	2,741,638	2,942,309	858,371
Total financial obligations		20,027,230	36,301,105	6,270,266	13,715,366	9,621,082	4,294,103	6,311,864	26,680,023	1,976,163
Trade accounts payable:										
Suppliers	June 2006		1,475,940			1,475,940				
Other accounts payable:										
Severance indemnities	November 2006		1,277,937			1,277,937				
Compensating rights	November 2007	193,974	208,172	60,731	193,974		60,731		208,172	
Agrícola Parsifal S.A.C.	November 2006		1,372,400	--	--	1,372,400	--	--	--	--
Total others account payable		193,974	2,858,509	60,731	193,974	2,650,337	60,731		208,172	
Total structural debts		20,221,204	40,635,554	6,330,997	13,909,340	13,747,359	4,354,834	6,311,864	26,888,195	1,976,163

Structural debts do not include debts with related entities (Note 8).

Structural debts correspond to the liabilities included in the structural debt, save for the debt to related companies (Note 8). Payment of said liabilities is ruled by the Convenio de Saneamiento approved by the Creditors' Meeting (Note 2).

The debt to Financial Creditors will be paid in an 11-year period, at a fixed effective annual interest rate of 10%. All payments will be made at the end of each quarter.

Bank interests correspond to interests accrued from April 9, 2000 to December 31, 2000, which were capitalized at the effective annual rate of 10%.

The structural debt will be paid to Creditors with Compensatory Rights in the sixth and seventh years.

During 2006, the Company paid the entire labour debt (severance indemnities), as well as the structural debt with the Commercial Creditors (suppliers).

As of December 31, 2005, the balance of S/1,372,400 (US\$400,233) of the debt with Agrícola Parsifal S.A.C. corresponds to the purchase of its compensating rights acquired in an amount of US\$800,000 and, until the outstanding balance is paid, it has the compensating right on the mineral

extracted by the Company from the mining concessions: La Poderosa 1, La Poderosa 2, La Poderosa 3; Poderosa 4, Poderosa 5 and El Tingo, of which the Company is the titular owner. This debt was paid in 2006, without interests.

Interests from financial and labour debts accrued in 2006 were S/2,260,549, US\$707,749 (S/4,788,083 in 2005), and are shown under financial expenses in the statement of income (Note 27).

The maturities of the structural debts are as follows:

Year	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
2006		13,747,359	
2007	13,909,340	14,246,011	4,354,834
2008	6,311,864	12,642,184	1,976,163
Total	20,221,204	40,635,554	6,330,997

17. CAPITAL

The capital is represented by 105,762,247 common shares with a nominal value of S/.1.00 each, authorized, issued, and paid.

Common shares are registered in the Lima Stock Exchange. As of December 31, 2006, the market value of these shares was S/.6.20 per share (S/.2.15 in 2005).

The General Shareholders' Meeting of April 5, 2005, agreed the capitalization of the adjustment to constant currency accumulated as of December 31, 2004 for S/.31,260,100, and the corresponding issuance of 31,260,100 common shares of S/.1.00 nominal value each.

The movement in the number of outstanding common shares was as follows:

	2006 S/.	2005 S/.
	Number of shares	
Outstanding at beginning of the year	105,762,247	74,502,147
Issued for capitalization of the constant currency adjustment		31,260,100
Outstanding at end of the year	105,762,247	105,762,247

As of December 31, 2006, the share participation structure of the Company was as follows:

Individual Participation in Capital %	Number of Shareholders	Total Participation %
	1	235
From 1.01 to 5	5	1
From 5.01 to 10	10	2
From 10.01 to 20	20	3
From 40.01 to 50	50	1
Total	242	100.00

18. LEGAL RESERVE

According to the General Law of Corporations, a minimum of 10% of distributable earnings obtained each year after deducting accumulated losses, must be allocated to a legal reserve until it reaches an amount equal to one-fifth of the share capital. In the absence of earnings or reserves of free availability, losses may be offset with the legal reserve, in which case, the legal reserve must be restored. The legal reserve may be capitalized but must be restored.

19. EFFECT OF ADOPTING IAS 12

The balance in this account corresponds to the effect of adopting IAS 12 (reviewed in 1996) and comprises the deferred income tax and employees' profit sharing resulting from the higher value assigned to fixed assets by the revaluation made in 1996, not deductible for tax purposes. This balance is transferred to retained earnings and the corresponding liability is credited to profits and loss, as the underlying asset depreciates, is withdrawn, or sold.

20. NET SALES

As of December 2006 and 2005, sales comprise: a) gold bullion for US\$53,004,887 (89,095.698 OZ) and US\$43,120,564 (98,028.227 OZ), respectively, and b) silver for US\$439,369 (37,283.107 OZ) and US\$294,972 (40,272.742OZ), respectively.

21. COST OF SALES

Cost of sales comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Beginning balance of finished products	1,079,817	839,293	338,077
Beginning balance of products in process	228,313	148,026	71,482
Consumption of supplies	12,715,066	14,071,751	3,980,922
Conversion costs	54,838,432	44,769,106	17,169,202
Ending balance of products in process	(190,016)	(228,313)	(59,492)
Ending balance of finished products	(1,440,509)	(1,079,817)	(451,004)
Total	67,231,103	58,520,046	21,049,187

22. EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES

Exploration and development expenses comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Consumption of supplies	633,583	288,370	198,367
Personnel charges	2,079,469	1,309,769	651,055
Third parties services	1,887,269	875,980	590,879
Taxes	14,383	12,457	4,503
Sundry management charges	33,730	16,842	10,560
Total	4,648,434	2,503,418	1,455,364

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Consumption of supplies	88,817		27,807
Personnel charges	6,328,451	4,567,023	1,981,356
Third parties services	5,148,616	3,551,782	1,611,965
Taxes	346,317	319,148	108,427
Sundry management charges	2,792,190	2,793,014	874,199
Mining royalties (Note 31)	1,702,874	1,452,623	533,148
Provisions for the year	1,806,886		565,713
Total	18,214,151	12,683,590	5,702,615

24. SELLING EXPENSES

Selling expenses comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Consumption of supplies	13,745	6,343	4,303
Personnel charges	486,516	464,886	152,322
Third parties services	653,379	591,786	204,565
Taxes	211		66
Sundry management charges	16,420	6,419	5,141
Total	1,170,271	1,069,434	366,397

25. PARTICIPATION IN SALES

Participation in sales corresponds to the compensation the Company has to grant to the former owners of certain mining concessions, under the assignment contracts signed with them, whereby the Company acquired the right to exploit the concessions transferred. Said compensation results from applying a percentage on the value of the mineral extracted from the concessions received.

As of December 31, 2006 and 2005, the Company has entered into 4 participation in sales contracts. These contracts have no dates of expiry and the participation percentages on the sales of minerals fluctuate from 0.101% to 1.766%.

26. FINANCIAL INCOME

Financial income comprises:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Exchange difference gains (Note 5)	17,673,028	5,463,241	5,533,196
Other financial income	189,425	197,127	59,307
Total	17,862,453	5,660,368	5,592,503

27. FINANCIAL EXPENSES

Financial expenses comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Exchange difference losses (Note 5)	10,864,349	10,354,213	3,401,487
Interest on financial and labour debts (Note 16)	2,260,549	4,788,083	707,749
Loan interests	56,081	304,757	17,558
Stock exchange securities	339,392	428,379	106,259
Other financial expenses	441,299	72,638	138,165
Total	13,961,670	15,948,070	4,371,218

28. OTHER INCOME AND EXPENSES

Other income and expenses, comprise:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Net cost of sales and disposal of fixed assets	(2,097,152)	(1,116,381)	(656,591)
Cost of sales of miscellaneous supplies	(4,655,794)	(4,273,337)	(1,457,669)
Income from sale of fixed assets	642,371	248,871	201,118
Income from sale of miscellaneous supplies	5,296,773	4,577,102	1,658,351
Other	(173,410)	1,014,492	(54,292)
Total	(987,212)	450,747	(309,083)

29. EMPLOYEES' PROFIT SHARING

The expense for employees' profit sharing comprises:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Employees' profit sharing granted under Legislative Decree 892 – 8% on the taxable income before income tax (Note 30)	4,570,893	2,358,727	1,431,087
Deferred employees' profit sharing (income), expense (Note 32)	(252,114)	339,052	(78,933)
Total	4,318,779	2,697,779	1,352,154

30. INCOME TAX

(a) Current tax regime:

Tax rates

In accordance with Legislative Decree 945 dated December 23, 2003, as from fiscal year 2004, the income tax rate for domiciled legal entities is 30%.

Legal entities are subject to an additional 4.1% rate, by it being considered as an indirect distribution of profits to every amount or delivery in kind which becomes taxable income as a result of the respective fiscal review provided it represents an indirect disposition of said income, not subject to subsequent tax control, including sums charged to expenses and undeclared income.

Legal entities that agree a dividend distribution, shall withhold 4.1% of the distributable amount, except when the distribution is made to domiciled legal entities.

Transfer pricing

For the purposes of income tax and value added tax (VAT), legal entities engaged in transactions with related companies and with or through companies resident in territories with low or nil taxation, shall (a) have a Transfer Pricing Technical Study, besides the supporting documentation for this study, when the amount of their income accrued for 2006 exceeded S/6,000,000 (US\$1,878,522), and had conducted transactions with related companies in an amount exceeding S/1,000,000 (US\$313,087), (b) submit an annual special informative tax return for the transactions conducted with said companies, if their amount exceeded S/200,000 (US\$62,617) during fiscal year 2006.

As an exception, the obligation to have a Transfer Pricing Technical Study will not apply in 2006 or 2007 for transactions conducted by domiciled taxpayers with domiciled related parties.

Both obligations apply when at least one transaction had been conducted from, to, or through countries with low or nil taxation.

(b) Significant changes to income tax

Various articles in the Income Tax Law have been amended by Legislative Decrees 970 and 968 of December 22, 2006. The main changes in force as from fiscal year 2007 are summarized as follows:

- Several aspects related to derivative financial instruments are incorporated, indicating that the instrument is highly effective, thus is considered to have been acquired for hedging purposes, when the ratio of the net result of the derivative in the market to that corresponding in the spot market is within a range from 80% to 125%. Also are indicated, the characteristics of an instrument to qualify as a derivative financial instrument not for hedging purposes.

- The obligation is established to report to the tax authority, with the character of a sworn statement, the contracting of a derivative financial instrument for hedging purposes and the manner in which its effectiveness is measured, within a period of 30 days counted as from the date of acquisition.

- The tax debtor is required to have the documentation to permit identifying: (a) the derivative financial instrument acquired, (b) the individual or legal entity contracting the instrument, (c) the assets, goods, and obligations hedged, (d) the risk to be eliminated, attenuated, or prevented, and (e) the manner in which the instrument's effectiveness will be measured.

- It is established that Peruvian-source losses from derivative financial instruments acquired for purposes other than hedging, may be offset only with Peruvian-source income obtained from similar derivative financial instruments.

- The fact that every sum or delivery in kind is considered as dividends subject to an additional 4.1% rate only when a fiscal review is conducted, provided that it represents an indirect disposition of earnings, is eliminated.

- Additionally, it is stated that the additional 4.1% referred to above shall be paid to the Public Treasury in the month following such disposition.

(c) The expense for income tax comprises:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Current income tax	15,769,581	8,137,607	4,937,251
Deferred income tax (income), expense (Note 32)	(869,793)	1,169,729	(272,321)
Total	14,899,788	9,307,336	4,664,930

(d) Current employees' profit sharing and the income tax were determined as follows:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
Income before employees' profit sharing and income tax	46,796,159	24,136,782	14,651,271
Tax additions (deductions):			
Non-deductible expenses	9,288,088	6,716,178	2,907,980
Temporary differences	1,051,915	(1,368,876)	329,341
Taxable income to compute employees' profit sharing Legislative Decree 892	57,136,162	29,484,084	17,888,592
Employees' profit sharing Legislative Decree 892 – 8% (Nota 29)	(4,570,893)	(2,358,727)	(1,431,087)
Taxable income to compute current income tax	52,565,269	27,125,357	16,457,505
Impuesto a la renta corriente – 30%	15,769,581	8,137,607	4,937,251

The income tax returns corresponding to years 2002, 2004 and 2005, and that to be filed for 2006, are pending of review by the tax administration, which is empowered to conduct said review within the four years following that of filing of the corresponding income tax returns. Management estimates that no major liabilities or significant changes to the amount of the tax loss carry forward as of December 31, 2002, will arise as a result of the reviews pending.

On June 2 2005, the Company received from Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), a notification of initiation of the fiscal review process of the tax returns corresponding to 2003. On January 24, 2007, the Company received from SUNAT Determining Resolution 012-003-0011644 and Fining Resolution 012-002-0011153, both dated January 17, 2007, whereby objections were determined that reduce the fiscal year 2003 tax loss in S/11,436,397 and a fine amounting to S/2,789,250 (including interests) for an alleged unduly declared loss, respectively.

Management has decided to appeal SUNAT decision and a favourable result is estimated to be obtained.

(e) The balance payable of employees' profit sharing and income tax is as follows:

Income tax:	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Beginning balances	3,227,848	567,352	1,010,597
Payments in advance – previous year	(3,227,848)	(567,352)	(1,010,597)
Current income tax	15,769,581	8,137,607	4,937,251
Payments in advance for Temporary Net Asset Tax during the period	(9,364,149)	(4,909,759)	(2,931,793)
Ending balance	6,405,432	3,227,848	2,005,458

Employee's profit sharing:	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Beginning balances	1,683,734	394,749	527,155
Payment of employee's profit sharing of previous year	(1,442,383)	(152,134)	(451,591)
Current employees' profit sharing	4,570,893	2,358,727	1,431,087
Payments in advance	(939,542)	(917,608)	(294,158)
Ending balance	3,872,702	1,683,734	1,212,493
Total	10,278,134	4,911,582	3,217,951

(f) Reconciliation of the effective tax rate to the combined tax rate

The reconciliation of the effective combined income tax and employees' profit sharing rate of 41.07% as of December 31, 2006 (49.74% as of December 31, 2005) to the combined tax rate of 35.60% which results from considering the 30% income tax rate and 8% of employees' profit sharing Legislative Decree 892, is as follows:

	2006		2005		
	S/.	%	US\$	S/.	%
Income before employees' profit sharing and income tax	46,796,159	100	14,651,271	24,136,782	100.00
Employees' profit sharing and income tax calculated as per the combined tax rate	16,659,433	35.60	5,215,853	8,592,694	35.60
Tax effect on additions (deductions):					
Permanent differences	3,306,559	7.06	1,035,241	2,390,958	9.91
Adjustment to prior year's deferred income tax and employees' profit sharing	(747,425)	(1.59)	(234,010)	1,021,463	4.23
Current and deferred employees' profit sharing and income tax recorded as per the effective combined rate	19,218,567	41.07	6,017,084	12,005,115	49.74

31. MINING ROYALTIES

Law 28258 of June 23, 2004, established the payment of mining royalties by the titular holders of mining concessions, including assignees and integrated companies engaged in the exploitation of metallic or non-metallic mineral resources.

The said legal norm considers as reference base for the payment of mining royalties, the gross value of the concentrates sold according to international market quotations, plus the adjustments from final liquidations, less the amount of indirect taxes, insurance, transport costs, storage expenses in ports of shipment, and treatment costs in the case of integrated entities.

The amount payable results from applying a percentage on the above-mentioned reference base, calculated in an annual, cumulative manner, 1% corresponding to the first US\$60 million, 2% for the next US\$60 million, and 3% for the excess over US\$120 million. For 2004, the reference base comprises the operations executed as from June 24, 2004, the date when the Law became effective.

Under the Law, the payment obligation originates on the date in which, as provided by the Payment Documents Regulations, the corresponding payment document should be handed to the purchaser, or on the date the goods are delivered, whichever occurs first. The amount of the mining royalty actually paid is considered a cost for income tax purposes.

As of December 31, 2006, the amount of mining royalties recognized by the Company in the statement of income, shown in the account Administrative Expenses (Note 23), is S/1,702,874 US\$533,148 (S/1,452,623 in 2005), and the balance payable as of such date is S/1,118,389, US\$37,066 (Note 15).

32. DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING

(a) The movement during 2006 in net liabilities for deferred income tax and employees' profit sharing and the temporary differences which originated it, is as follows:

i) Expressed in nuevos soles (S/.):

	Beginning Balances	Additions/ (Deductions)	Ending Balances
	S/.	S/.	S/.
Excess in amortization of intangibles	12,139,814	206,132	12,399,946
Excess in depreciation of fixed asset	2,030,860	(716,595)	1,314,265
Revaluation of fixed assets	3,273,078	(337,574)	2,935,504
Assets received in financial lease	224,782	(49,925)	174,857
Provision for vacations	(31,573)	(10,314)	(41,887)
Other	267,631	(267,631)	
Total liability, net	17,904,592	(1,121,907)	16,782,685

ii) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions/ (Deductions)	Ending Balances
	US\$	US\$	US\$
Excess in amortization of intangibles	3,800,818	81,444	3,882,262
Excess in depreciation of fixed asset	635,836	(224,356)	411,480
Revaluation of fixed assets	1,024,758	(105,690)	919,068
Assets received in financial lease	70,367	(15,631)	54,745
Provision for vacations	(9,885)	(3,229)	(13,114)
Other	83,792	(83,792)	
Total liability, net	5,605,695	(351,254)	5,254,441

(b) The balance of the liability for deferred income tax and employees' profit sharing comprises:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Deferred employees' profit sharing	3,771,390	4,023,504	1,180,773
Deferred income tax	13,011,295	13,881,088	4,073,668
Total	16,782,685	17,904,592	5,254,441

(c) The (income) expense for deferred income tax and employees' profit sharing comprises:

	2006	2005	2006
	S/.	S/.	US\$
Deferred employees' profit sharing (Note 29)	(252,114)	339,052	(78,933)
Deferred income tax (Note 30)	(869,793)	1,169,729	(272,321)
Total	(1,121,907)	1,508,781	(351,254)

33. BASIC INCOME PER COMMON SHARE

The basic income per common share has been calculated by dividing the net income for the year attributable to common shareholders by the weighted average number of common shares outstanding during the year. Shares issued for restatement to constant currency of capital stock are considered as if they were always issued, because they do not alter the participation percentage of common shareholders in the Company's equity. No diluted earnings per common shares have been calculated because there are no potential diluting common shares, that is, financial instruments or other contracts that give the right to obtain common shares.

The basic income per common share is calculated as follows:

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
(a) Net income attributable to common shareholders	27,577,592	12,131,667	8,634,187

(b) The weighted average of the number of common shares outstanding during 2006 and 2005, is as follows:

	Common Stocks
Outstanding at the beginning of 2004	74,502,147
Monetary correction capitalization	31,260,100
Outstanding during 2005 and 2006	105,762,247

	2006 S/.	2005 S/.	2006 US\$
(c) Basic income per common share	0.261	0.115	0.082

34. FINANCIAL INSTRUMENTS

Exchange risk

As of December 31, 2006 and 2005, the Company has a net liability position of US\$28,503,617 and US\$34,375,293, respectively (Note 5). Management has decided to accept the exchange risk of this position; hence no hedging operations with derivative products have been conducted.

Credit risk

The Company's financial assets potentially exposed to credit risk concentrations are mainly bank deposits and trade accounts receivable. With regard to bank deposits the risk is reduced because the deposits are kept in first rate financial institutions, and the Company limits the amount of exposure to credit risk in any of the financial institutions. With regard to trade accounts receivable, there are significant credit risk concentrations because 100% of the sales are made to only two customers, with which commercial contracts have been signed that guarantee the sale of the entire production of gold bullion.

Fair value

In Management's opinion, as of December 31, 2006 and 2005, the fair values of financial assets and liabilities are substantially similar to their respective carrying amounts.

35. CONTINGENT LIABILITIES

(a) As a result of a fiscal review, the Tax Authorities issued determining resolutions dated December 27, 1999; December 18, 2000; December 7, 2001 and January 31, 2000, concerning corporate income tax for fiscal years 1994, 1995, 1996 and 1997 amounting to S/16,376,823, S/17,469,292, S/8,798,690 and S/149,380, respectively, and fining resolutions amounting to S/15,110,658, S/16,269,679, S/7,508,724 and S/988,415, respectively. These amounts have not been updated as of December 31, 2006.

The said resolutions were issued because the Tax Administration opines that the Company has not considered certain income and has provided false information when determining the tax obligations corresponding to the fiscal years that were reviewed.

Faced with these tax assessments, the Company filed a claim and/or appeal before the Tax Authorities (SUNAT) and/or the Special Tax Court, based on the fact that according to the Tax Stability Agreement subscribed in 1991, the Company was exempted from income tax until December 31, 1999.

From March 2003 to April 2004, the Special Tax Court issued resolutions confirming the determination and collections of debts mentioned above. The Company filed replevins against the Special Tax Court and the Ministry of Economy and Finance, and cautionary measures before the Judiciary for each of the years assessed.

In December 2003, the Judiciary declared as grounded the claim filed by the Company concerning 1994 and ordered SUNAT to abstain from any act of coercive collection or adoption of cautionary measures. In September 2004, The Superior Court of Lima confirmed the final decision in favour of the Company.

In May 2004, the Judiciary declared as grounded the claim filed by the Company concerning 1995 and 1997 and ordered SUNAT to abstain from any act of coercive collection or adoption of cautionary

measures. In August 2005, the Sixth Section of the Superior Court of Lima revoked said judgement. The Company filed a constitutional grievance appeal before the Superior Court on November 29, 2005, so that the docket be raised to the Constitutional Tribunal. On July 20, 2006, the Constitutional Tribunal notified the Company via a resolution issued on April 19, 2006, that it had resolved to declare as groundless the replevin filed, retaining its right to enforce it in the corresponding manner. On October 24, 2006, the Company filed a contract fulfilment claim.

In October 2004, the Judiciary declared as grounded the claim filed by the Company concerning 1996 and ordered to SUNAT to abstain from any act of coercive collection or adoption of precautionary measures. In March 2006, the Superior Court of Lima notified the Company, via a resolution issued on July 12, 2005, that it had resolved to confirm the sentence in the last instance in favour of the Company.

In the opinion of Management and internal and external legal advisors, there is sufficient legal support to have a favourable result for the Company in the proceedings corresponding to 1995 to 1997 as it occurred in the proceeding corresponding to 1994 and 1996.

(b) On June 17, 1998, the contract for the transfer to the Company of the mining rights Patatz I, Patatz II, Patatz III and Patatz IV, subscribed with Minera AV S.A., was raised to a public deed. This contract was recorded in the Mining Registry on November 10, 1998.

On December 16, 1998, Minera AV S.A. was sued by Minero Patatz E.P.S (former owner of the mining rights) for alleged inapplicability of the contract for the transfer of the mining rights referred to above and for the payment of mineral extracted. The Company contested the action requesting exemption for lack of legitimacy of the plaintiff and due to the obscurity and ambiguity of the action since the Company is currently the holder of the afore – mentioned mining rights. On November 11, 1999, the 25° Juzgado Especializado Civil de Lima (Special Civil Court of Lima) resolved to shelve the case on the grounds that it lacks expediting. However, the plaintiff has appealed this resolution. On August 7, 2002 the hearing of proofs continued. Most of the proofs were presented, remaining the submission of some documents required by the court.

In 2004, the Judiciary issued a final decision favourable to Minera Patatz E.P.S. declaring the inefficacy of the transfer contract, nullity of recording entries of the ownership of mining rights and reimbursement of total mineral extracted by the Company since the signing of the contract. This judgement was appealed by the Company in due instance and the appeal was admitted by the Lima Superior Court. By Resolution of August 28, 2006, the abandonment of all the pretensions by the parties was accepted, producing the effect of a groundless claim and terminating the process with the authority. The Company has become aware of a complaint (appeal against refusal of leave to appeal) filed before the Supreme Court against the resolution which declared as groundless the cassation filed by a third party recognized in the process.

In the opinion of Management and the internal and external legal advisors the final resolution on this process should be favourable for the Company; however, to date it is not possible to quantify the liability that could arise from a possible negative result of this process.

(c) On December 28, 2000, the Company filed before 9° Juzgado de Trabajo de Lima (Ninth Labour Court of Lima) a claim for damages and losses against an ex officer for S/182,148. However, said ex officer has also filed a claim against the Company before 1er Juzgado de Trabajo de Lima (First Labour Court of Lima) concerning indemnification for arbitrary dismissal, refund of remunerations, severance indemnities, vacations and bonuses, production bonus and other. The amount of the claim totals US\$202,833 and S/741,492.

The Company contested the claim and on August 8, 2002 there was a Special Hearing wherein Proof from both parties was admitted. On June 30, 2003, a final decision was issued declaring partially grounded the claim of the ex officer, ordering the payment of US\$13,000 and S/425,044; the Company appealed this decision on August 1, 2003. However, the Court issued a new decision on July 26, 2004, ordering the payment of such amounts. The Company appealed this new decision on October 26, 2004. The Court declared null the decision and ordered a new pronouncement.

According to Company's Management and legal advisors, final resolution on the process for damages and losses would be favourable for the Company, and the claim filed by the ex-officer should be declared as groundless. In case the result were unfavourable for the Company, there is still another legal instance, therefore it would not be possible as yet to estimate the loss.

(d) As of December 31, 2006, several claims were filed against the Company concerning (a) payment of an indemnity for the damages and losses for extra-contractual liability for an amount of up to US\$2,460,000 and S/2,269,667, (b) the obligation to provide the sum of US\$1,200,000 and (c) payment of severance indemnities to ex-employees for US\$90,000. According to the Company's management and legal advisors, the result of these processes would be favourable for the Company.

36. ENVIRONMENT

The Company's activities are subject to Supreme Decree No. 014-92-EM General Mining Law; Law N° 28611 General Environmental Law (abrogates Legislative Decree 613 "Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales") and Supreme Decree No. 016-93-EM Reglamento de Protección

Ambiental de las Actividades Minero-Metalúrgicas, and subsequent amendments. In compliance with such norms, the Company has conducted environmental studies and developed an Environmental Adjustment and Management Programme (PAMA) for an amount of US\$1,359,695, which was submitted to the Ministry of Energy and Mines on July 31, 1996 and approved on March 27, 1997 via Directorial Resolution No.129-97-EM/EGM. Subsequently, a change was submitted on September 21, 1999, approved by means of Directorial Resolution 41-2001 EM/DGGAA on February 8, 2001 for US\$1,571,177, with a period of execution until December 31, 2001.

By means of Directorial Resolution of Ministry of Energy and Mines 028-2003 CM/DGM dated January 27, 2003, 18 PAMA investment projects were approved totalling US\$1,575,705. These disbursements were mainly used in the improvement and expansion of existing sweepings ponds, evaluation and selection of new sweepings ponds, better use of waste, dust control on roads and the rehabilitation of areas by means of forestation programmes and reduction of wood consumption inside the mine. Additionally, the Company is fulfilling the Environmental Management Plans of the Environmental Impact Study of the Santa Maria I Plant, approved by Directorial Resolution of October 16, 1997, on the basis of Report No.559-97-EM-DGM/DPDM; and of Mina Consuelo, approved by Directorial Resolution No.353-201-EM/DGAA of November 6, 2001. The said management plans comprise: handling of sweepings, community relations, mine and plant effluent monitoring programmes.

During 2005, the Company completed the following activities: (a) implementation of the Environmental Management Plan of the Environmental Impact Study during the execution of civil works and installation of the 60Kv Transmission Line Santa Mónica Sub- Station (Cajabamba) – Morena Sub- Station (Pataz), approved by Directorial Resolution No.208-2004-MEM/AEE of the Ministry of Energy and Mines; (b) execution of civil works for closing plan for Mina El Extraño, in the district of Quillo, province of Yungay, department of Ancash, approved by Directorial Resolution No.256-2003-EM/DGAA of June 16, 2003, of the Ministry of Energy and Mines; and (c) follow up on the evaluation of the environmental impact study of the Asnapampa sweepings deposit (Marañon Plant) by the Ministry of Energy and Mines.

Additionally, quality management and control of air, water and soil, as well as noise and temperature (heat), are monitored periodically, the results for 2005 being below the maximum permitted levels established.

During fiscal year 2006, the Company executed the following activities: (a) Resolución Directorial No.022-2006-MEM/AAM of the Ministry of Energy and Mines approved the environmental impact study of project "Depósito de Relaves Asnapampa" in the UEA "La Poderosa de Trujillo", (b) Resolución Directorial No.256-2003-EM/DGAA of the Ministry of Energy and Mines dated June 16, 2003, approved the execution of various civil works related to the post-closing of El Extraño mine in the district of Quillo, province of Yungay, department of Ancash, and (c) submitted the Closing Plan for Poderosa Mine, in compliance with Law No. 28090 Mine Closing Law.

Additionally, the Company executed its Environmental Management Plan in the follow up of PAMA projects UEA "La Poderosa de Trujillo" and Environmental Impact Study commitments of UEA "Libertad". Also, it periodically monitored air, water and soil quality management and control, as well as noise and temperature (heat), the results for 2006 being below the maximum permissible limits established by current environmental norms, supervised by outside companies designated by the Ministry of Energy and Mines.

During 2006, the investment expenses and maintenance and follow up costs for the 18 PAMA projects amounted to US\$821,062 (US\$658,000 in 2005), of which sum US\$269,811 (US\$451,793 in 2005) correspond to the Poderosa Production Unit, and US\$551,251 (US\$206,207 in 2005) to environmental management expenses in the Economic Administrative Units "La Poderosa de Trujillo" and "Libertad".

As of December 31, 2006, total disbursements are equivalent to 1.54% (1.52% in 2005) of annual sales, with environmental ratios of US\$4.27/MT of treated mineral (US\$3.63 in 2005) and US\$9.29/ gold ounce (US\$6.73 in 2005)

37. MINE CLOSING PLAN

Law 28090, published on October 13, 2003, establishes the obligations and procedures corresponding to those engaged in mining activities, for the preparation, presentation and implementation of Mine Closing Plans (hereinafter the Closing Plan), and the constitution of the necessary guarantees to ensure making the investments required for their execution, within the principle of environmental protection, preservation, and recovery.

The Regulations of the above-mentioned law were published in Supreme Decree No. 033-2005-EM on August 16, 2005, subsequently amended by Supreme Decrees No. 035-2006-EM and No. 045-2006-EM of July 4 and August 14, 2006, respectively, whereby it is established, among other aspects, that the Closing Plan supplements the Environmental Impact Study and the Programa de Adecuación y Manejo Ambiental, must be prepared by a consulting entity registered before the General Direction of Environmental Mining Affairs, and submitted by the Company no later than August 16, 2006; and it should be executed progressively during the useful life of the concession.

The Regulations contemplate various types of guarantees those engaged in mining activities shall constitute in favour of the competent authority. The amount of the guarantee corresponds to the amount estimated under the Closing Plan, minus the disbursements made relating to the progressive closing and the closing amounts executed. The guarantee annual amount results from dividing the

amount of the guarantee by the number of useful life years remaining for the mining unit, calculated based on annual production and proven reserves.

In compliance with what is established in Law 28090, the Company submitted to the Ministry of Energy and Mines on October 14, 2004, its Conceptual Closing Plan relating to the Economic Administrative Units "Libertad" and "La Poderosa de Trujillo". Said plan indicates, inter alia, that the cost of executing the rehabilitation activities during the deactivation period, and post-closing caretaking and maintenance costs will be considered in the final closing plan, and will include the closing of operations execution timetable as well.

The Company has engaged the services of SVS Ingenieros S.A., an entity registered before the Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, to prepare a Progressive and Final Closing Plan for Poderosa Mine, which was submitted to the Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros of the Ministry of Energy and Mines. Said plan is under evaluation as per the procedures established for these cases by the Regulations of said Law. The Company will execute the plan progressively during the useful life of the mine and, once the Closing Plan is approved by the Ministry of Energy and Mines, it will establish the necessary guarantees for fulfilment of the Closing Plan according to the procedure established by the Regulations to the Mine Closing Law. The company will record the corresponding liabilities and assets, which will be amortised during the useful life of the mine, when the Closing Plan submitted is definitively approved.

38. STATISTICAL DATA (UNAUDITED)

(a) The mineral reserves estimated by the Company as of December 31, 2006 and 2005 were as follows:

	Metric Tonnes	Mineral Assays	Fine Content (Kgs.)
Proven 2006	836,974	11.78 grs/gold	9,860.00
Proven 2005	641,228	15.04 grs/gold	9,642.08

(b) Treated mineral, precipitation obtained and their respective assays as of December 31, 2006 and 2005 were as follows:

	Metric Tonnes	Mineral Assays	Fine Content (Kgs.)
Year 2006	192,444	15.28 grs/gold	2,748.00
Year 2005	181,135	17.91 grs/gold	3,045.26

Observar es aprender



CIA. MINERA PODEROSA S.A.

Compañía Minera Poderosa S.A.
Av. Primavera #834 Urb. Chacarilla del Estanque
Santiago de Surco - Lima Perú
Telf: 617-2727