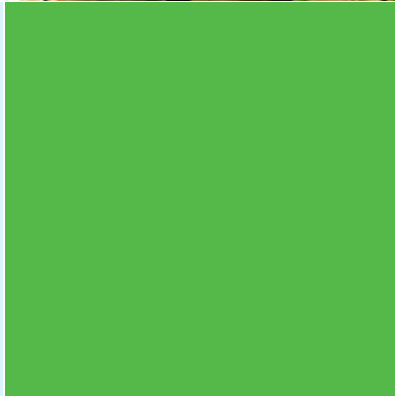
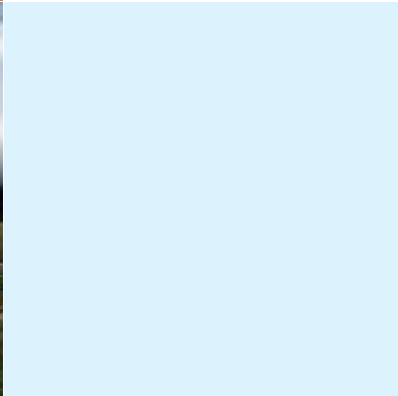


A hand is shown from the wrist up, reaching towards the top of the frame. The hand is positioned in the center, with fingers spread. In the background, a bright sun is shining, creating a lens flare effect. The sky is a deep blue, and there are several large, white, fluffy clouds. A faint rainbow is visible in the upper left quadrant of the image. The overall scene is bright and uplifting.

El valor de las personas

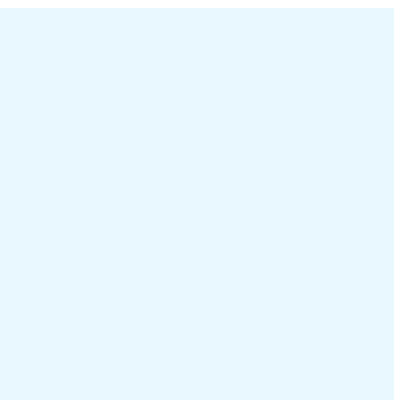
Conceptualización y diseño:
Metamorphz / NC
Branding - Artvertising - BTL
www.metamorphz.net

gc@metamorphz.net

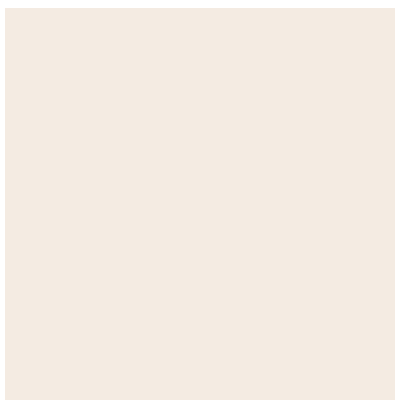


memoria anual / annual report

2007



El valor de las personas



La presente Memoria Anual, ha sido elaborada bajo los principios de buena fe y transparencia, en concordancia con 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 al desarrollo del negocio de Compañía Minera Poderosa S.A. durante el año 2007. 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 sí 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 development of the business of Compañía Minera Poderosa S.A. during year 2007. 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

Gerardo Dalla Porta Córdoba
Gerente de Operaciones / Operations Manager


José Antonio Elejalde Noya
Gerente de Administración y Finanzas / Administrative and Financial Manager

Iben Reyes Bendezú
Contador General / General Accountant

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

Vijus, 26 de Febrero, 2008

Nuestra Dirección / Our Direction	
Carta del presidente / Letter of the Chairman	8
Visión – Misión / Vision – Mission	10
Políticas / Policy	12
Directorio y Principales Funcionarios / Board of Directors and Main Officers	14
Nuestra Empresa y su Entorno / Our Company and its Environment	
Información Societaria / Company Information	18
Evolución Histórica de la Empresa / Historical Evolution of the Company	20
Perspectivas / Perspectives	22
Panorama Mundial / Global Panorama	24
Entorno Nacional / Domestic Conditions	26
Nuestras Operaciones / Our Operations	
Desempeño de las Operaciones / Operational Performance	32
Índices de Gestión / Managerial Indices	36
Gestión de Seguridad / Safety Management	38
Gestión de Salud Ocupacional / Management of Occupational Health	42
Gestión Ambiental / Environmental Management	44
Exploraciones y Desarrollo / Explorations and Development	46
Mina / Mine	52
Planta / Mill	58
Energía y Mantenimiento / Energy and Maintenance	62
Recursos Humanos / Human Resources	68
Sistemas y Comunicaciones / Systems and Communications	72
Sistemas de Calidad / Quality Systems	76
Relaciones Comunitarias / Community Relations	78
Asociación Pataz / Pataz Association	86
Resultados Económicos / Economic Results	
Ventas - Costos - Utilidad / Sales - Costs - Profits	90
Convenio de Saneamiento Patrimonial / Debt Restructuring Agreement	94
Contingencias Tributarias y Judiciales / Judicial and Tax Contingencies	96
Administración / Administration	100
Accionariado y Grupo Económico / Shareholding and Economic Group	112
Estados Financieros / Financial Statements	118



“Lograr un ambiente de trabajo agradable supone dar un buen trato a nuestros compañeros. Y tratarlos bien, es tomarnos el tiempo de conocerlos, de apreciar sus verdaderas cualidades, sus conocimientos y experiencias. De reconocer el valor que los hace personas únicas”.

Respeto



Una buena relación se constituye en la valoración y el respeto que ofrecemos a las personas.

Carta del Presidente

Señores Accionistas,

Probablemente la situación más relevante del ejercicio 2007, sea la evolución alcista de los precios del oro. Durante el año, el precio de nuestro metal subió en 30%, el mayor de los incrementos desde enero de 1980 que fue el anterior máximo histórico. Los factores geopolíticos y económicos mundiales que han llevado a buscar en el oro un valor de refugio, son principalmente, la incertidumbre mundial, los altos precios del petróleo que llegó a cotizarse US \$100 por barril de crudo, la crisis política de Pakistán luego del asesinato de Benazir Bhutto en diciembre, los temores inflacionarios, la debilidad financiera en los Estados Unidos de Norteamérica y un dólar estadounidense debilitado. En cuanto a la demanda proveniente de joyería, sigue sostenida Norteamérica, Europa y Asia; mientras que en el lado de la oferta, la producción mundial ha sufrido reducciones y los bancos centrales de reserva, han disminuido sus ventas del metal.

En nuestro entorno nacional, dentro de un clima de estabilidad, el país continuó en la línea de los últimos años, con el crecimiento sostenido de su economía, el PBI creció en 8.3%, mejorando, como consecuencia, la recaudación fiscal en 13% respecto de 2006. Uno de los eventos nacionales de mayor relevancia fue la firma del Tratado de Libre Comercio entre el Perú y los Estados Unidos de Norteamérica, suscrito dentro del marco de la política de mayor apertura del comercio exterior; y que, conjuntamente con otros tratados similares, tendrá gran influencia en el desarrollo futuro de la economía del país.

En nuestro yacimiento, los esfuerzos puestos a lo largo de los últimos años, se empiezan a consolidar en resultados halagadores que incidirán en el corto plazo en un incremento de la producción. Los resultados en nuestras exploraciones, nos han permitido contar con dos nuevos clavos mineralizados, en las vetas Jimena 4 y Glorita 2, fortaleciendo nuestras expectativas de obtener mayores recursos minerales. Para continuar en esta línea, se ha suscrito un convenio con una prestigiosa universidad australiana, el mismo que está enfocado en las exploraciones regionales y esperamos que nos permita determinar nuevos blancos de exploración para ubicar más clavos mineralizados. La ubicación, desarrollo y explotación de nuevos clavos mineralizados, permitirá lograr los objetivos de producción de la empresa en forma sostenida.

Este año comprobamos una vez más la importancia de la construcción, en el año 2005, de los 50 kilómetros de línea de alta tensión para conectarnos al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) que nos ha permitido reducir los costos en manera importante. Los ahorros logrados cubrirán en menos de tres años la inversión realizada y de otro lado, nos han permitido casi dejar de usar petróleo como fuente de energía para nuestras operaciones.

El año 2007, ha constituido un eslabón más en el crecimiento y consolidación de la compañía y ha reafirmado las buenas relaciones de nuestra empresa con su entorno, lo que nos ha permitido obtener reconocimientos por nuestras prácticas de Responsabilidad Social.

Una vez más debo reiterar que estos logros, se deben al esfuerzo constante de nuestro magnífico equipo de mineros y profesionales; y por eso, quiero reconocer y agradecer a todos nuestros trabajadores.

Jesús Arias
Presidente del Directorio

Letter of the Chairman



Dear Shareholders,

The most significant event of 2007 is probably the increase price of gold. During the year, gold rose by 30%, to the highest since 1980, which was the previous historical high. The main geopolitical and economic factors for this phenomenon are as follows: global uncertainty, crude oil reaching 100USD per barrel, the political crisis in Pakistan as a result of the murder of Benazir Bhutto in December; fears of inflation, the weakened state of the United States and the US dollar. There remains a strong demand for jewelry from North America, Europe and Asia. Global production has suffered reductions and central reserve banks have decreased their sales of the metal.

In the context with our domestic framework, the country's stability continued on course, following on from the last few years and GDP increased by 8.3% giving rise to an increase of 13% of the total tax return over 2006. One of the nations most important events was the signing of the free trade agreement between Peru and the USA. This was done within the political framework for the opening up for foreign trade. This deal together with other similar ones will have a huge impact on the country's economic development.

In the mine the efforts over the last 2 years are beginning to show important results, indicating that shortly there will be an increase in production. The exploration results have meant we can count with 2 new ore shoots in the veins Jimena 4 and Glorita 2 thus strengthening our expectation of improving the reserves. To continue this line, we have entered into an agreement with a prestigious Australian University which will focus on regional exploration and we hope identify exploration targets for additional ore shoots.

The location development and exploitation of further ore shoots will permit the company to achieve its objective of sustained production.

This year highlighted the benefits of the interconnection made in 2005 to the National Energy Grid (abbr. SEIN) by means of a 50 km high-tension line, which has helped us dramatically reduce our costs. The savings incurred will cover the construction cost in about 3 years. At the same time, it has practically eliminated the need to consume diesel for energy generation.

The year 2007 has been another brick of the growth and consolidation of the company and has reconfirmed the good relationship the company maintains with the local communities. This gave us the opportunity to be recognized for the importance we place on our work on Social Responsibility.

Once again I must reiterate that our achievements are due to the constant hard work put in by our magnificent team of employees, for this reasons I would like to recognize their achievements and thank them all.

Jesús Arias
Chairman of the Board



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

Russell Marcelo Santillana Salas
Gerente General

Vijus, 15 de Junio, 2006



Become leaders of the Peruvian underground gold mining industry and be recognized on a global scale.

Vision

Make our processes effective, efficient and flexible, generating quality products.
 Be the safest company, by protecting our workers' health and preserving the environment.
 To produce gold in the most efficient manner possible, continuously reducing costs, and 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 open mind towards positive change.
 Respecting people and building trust with our workers through integrity, honesty and loyalty.
 Being engaged in continuous improvement through teamwork and providing permanent training in the processes.
 Assuming the COLPA (Classification, Order, Cleaning, Prevention and Self-discipline) attitude as a life philosophy and protecting the environment.

Jesús Arias Dávila
 Chairman of the Board of Directors

Russell Marcelo Santillana Salas
 General Manager

Vijus, 15 de Junio, 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

Russell Marcelo Santillana Salas
Gerente General

Vijus, 15 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 gold and is committed to:

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

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

Identifying and communicating the significant environmental aspects to our collaborators and other stakeholders, 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

Russell Marcelo Santillana Salas
General Manager

Vijus, 15 Junio, 2006

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:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

Director / Director:

Directores Alternos / Alternate Directors:

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

Victoria Isabel Arias Vargas

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Manuel Galup Fernández Concha

Juan José Herrera Távara

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Ana Carolina Arias Vargas

Eduardo José Ferrero Costa

Ricardo Eleazar Revoredo Luna

Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren

Victoria Isabel Arias Vargas

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Juan Antonio Assereto Duharte

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

José De Bernardis Cuglievan

Juan José Herrera Távara

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Francisco Gallo López

Juan José Herrera

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Manuel Montori Burbank

Juan José Herrera Távara

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Carlos Guillermo Montori Roggero

Juan José Herrera Távara

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Víctor Ostolaza Fernández Prada

Walter Eduardo Sologuren Jordan

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership

José Picasso Salinas

Juan José Herrera Távara

Sergio Guillermo Escalante Ruíz

Principales Funcionarios / Main Officers

Gerente General / General Manager	Russell Marcelo Santillana Salas
Adjunto a la Gerencia General / Deputy General Manager	Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren
Gerente de Operaciones / Operations Manager	Gerardo Dalla Porta Córdova
Gerente del Sistema Integrado de Gestión y Responsabilidad Social / Social Responsibility Manager	Alejandro Tarazona Jiménez
Gerente de Administración y Finanzas / Administrative and Financial Manager	José Antonio Elejalde Noya
Superintendente de Producción / Production Superintendent	Luis Alfaro Dencas
Superintendente de Geología / Geology Superintendent	Fausto Cueva Castillo
Superintendente de Mina / Mine Superintendent	Gilmer Morales Neyre
Superintendente de Planta / Mill Superintendent	Edgar Alvarado Calle
Superintendente de Control de Pérdidas y Medio Ambiente / Loss Control and Environment Superintendent	Alejandro Pinto Ortiz
Superintendente de Mantenimiento y Energía / Maintenance and Energy Superintendent	Manuel Velázquez Albújar
Superintendente de Recursos Humanos / Human Resources Superintendent	Norberto Schrader Böttger
Contador General / General Accountant	Iben Reyes Bendezú
Jefe de la Oficina Legal / Head of the Legal Office	Daniel Antonio Palma Lertora



Soñar

“Cuando nos introducimos al interior de una montaña no lo hacemos únicamente para extraer su mineral, lo que realmente buscamos es el bienestar de nuestras familias. Para nosotros ese es el verdadero tesoro”.



El mundo está en manos de aquellos que pueden ver más allá.

Nuestra Empresa y su Entorno



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 aprobado 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.
- Las 83,747 hectáreas que administra, están comprendidas en 168 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).
- La vigencia de las concesiones es indefinida dependiendo del cumplimiento de los pagos de los Derechos de Vigencia de acuerdo a la legislación de la materia.

Our Company and its Environment

Company Information

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

The company was established before the Notary Dr. Gastón E. Barboza Bezada by public writing on the fifth of May 1980, registered in paper No. 395 of volume 24 of the Register of Mining Corporations of the Public Register of Mines. On the 7th of January, 1999, it altered its statutes to conform to the New General Law of Societies before the Notary Dr. Ricardo Fernandini Barreda. These adjustments were registered in Entry 75 of card No. 24395 of the Book of Corporations and Other Legal Entities of the Public Register of Mines and was assigned the Electronic Party number No. 01204769 of the Register of Legal Entities of the ninth registration zone – Lima Office.

Compañía Minera Poderosa S.A. abides by The General Law for Corporation Act, as well as The General Law of Mining and both its regulation and complimentary rules. The Company obtained the permits, authorizations and approvals mentioned below in order to abide with the General Mining Act, the Code of Environment and Natural Reserves, as well as the Regulations on Environmental Protection for metallurgical-mining activities:

- The mining license for the beneficiation of the "Marañon" Mill approved by regulation No. 313-90-EM-DGM/DCM issued on May 09, 1990.
- The mining license for the beneficiation of the "Santa Maria I" Mill approved by Regulations No. 277-98-EM/DGM issued September 25, 1998.
- The operation of the Victoria refining mill, authorized by regulation No. 277-98-EM/DGM/DFM on September 25, 1985.
- The Environmental and 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 Regulation No. 41-2001 EM/DGAA issued on January 27, 2003, Regulation No. 028-2003-CM/DGM approved 18 investments cited in PAMA. The total amount disbursed USD 1,575,705. Compañía Minera Poderosa S.A. is currently still investing in the follow up of the 18 projects contemplated under PAMA.
- The Environmental Impact Study to build the project entitled "60 KV SE Santa I (Cajabamba) – SE Morena (Pataz)" was approved by Regulation No. 208-2004-MEM/AEE.
- The approval of the definite concession of the transmission of electricity comprised in the "60 KV SE Santa Monica (Cajabamba) – SE Morena (Pataz)" obtained by Regulation No. 042-2005-EM.
- The 83,747 hectares managed by the company are divided into 168 mining concessions and 3 processing concessions. Mining operations are mainly developed in the following Economic Administrative Units: La Poderosa Trujillo (Regulation No. 00213-2001-INACC/J issued May 14, 2001 and Libertad (Regulation No. 00433-2001-INACC/ issued on June 25, 2001).
- The use of the concessions is indefinite depending on the fulfillment of the payments of the Rights of Use according to the legislation of the matter.

Evolución Histórica de la Empresa

Evolución Histórica de la Empresa

Compañía Minera Poderosa S.A. se constituyó el 5 de mayo de 1980, habiendo cumplido 27 años de operación ininterrumpida en la provincia de Pataz, Región La Libertad, Perú. Al cierre del año 2007, desde el inicio de sus operaciones, se han tratado 3.64 millones de toneladas con una ley histórica promedio 14.08 gramos de oro por tonelada métrica y se han vendido 1.64 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 7 millones de onzas de oro.

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.

El dinamismo del sector minero aurífero permite a todas las empresas participantes contribuir a que el Perú ocupe el quinto lugar como productor de oro en el mundo, lo que significa que el 100% de la producción de cada empresa sea vendida.

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. En junio de 2007, el Scotiabank desembolsó un crédito de 25 millones de dólares, para refinanciar los pasivos de la empresa. Este crédito permitió cancelar las deudas a proveedores, laborales y terceros y fue otorgado con un plazo de cinco años, uno de gracia y cuatro de repago. En garantía de este financiamiento la empresa ha constituido garantías sobre diversos equipos y maquinarias que conforman las plantas de beneficio "Marañón" y "Santa María I", y la hidroeléctrica "El Tingo"; asimismo, sobre las 8 concesiones mineras: El Tingo, La Poderosa # 1, La Poderosa # 2, La Poderosa # 3, La Poderosa # 4, Minero Pataz EPS # 1, Minero Pataz EPS # 2 y Minero Pataz EPS # 3.

Actualmente, la empresa continúa trabajando sobre las Unidades Económicas Administrativas La Poderosa de Trujillo y Libertad, cubriendo un área de alrededor de 12,219Ha, en la parte norte de las 78,966Ha que corresponden a sus Derechos Mineros en el Batolito de Pataz.

Durante el año 2007, además de seguir trabajando en las vetas Jimena, Consuelo y Glorita, se continuaron las exploraciones con labores mineras y perforación diamantina en otras vetas de los sistemas Glorita y Jimena, en la veta Choloque y, adicionalmente, se iniciaron las exploraciones en el sistema Atahualpa sobre la veta Guadalupe, Virginia y San Francisco en la zona de Pataz. Como resultado de las operaciones mineras, Poderosa exportó en el ejercicio 2007 82,901 onzas de oro y 36,084 onzas de plata.

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

Historical Evolution of the Company

Compañía Minera Poderosa S.A. was established on the 5 of May 1980 and has had 27 years of uninterrupted production in the province of Pataz in the La Libertad region of Peru. At the end of 2007, since its first production, 3.64 million tons have been treated with an historic grade average of 14.08 grams of gold per metric ton and 1.64 million ounces of gold have been sold.

The ore potential of the group of veins on the surface of the company's mining claims, from the La Lima gully to the Yuracyacu River in the Pataz Batholith, has been estimated to contain a potential of 7 million ounces of gold.

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: 600MT in the Marañón Mill and 200MT in the Santa Maria I Mill, located in Santa Maria – Pataz which was inaugurated in October 1997.

The dynamism of the gold mining sector allows all the companies involved to contribute in Peru's achievement, being the fifth gold producer country in the world, meaning that 100% of the production of each company is sold.

In April 2000, the company was forced to undergo a Transitory Procedure at the National Institute of Competition Defence and Protection of Intellectual Property (known by its Spanish acronym: INDECOPI), as contemplated under the emergency Decree No. 064-99. In December 2000, it signed a Debt Restructuring Agreement with its creditors. In June 2007, the company took a loan from Scotiabank for 25 million dollars to refinance the company's liabilities. This credit permitted the repayment of debts with its suppliers, employment-related debt and third party debt. The loan was for five years with a one-year grace period and four years for repayment. The company has granted, as warranty of this financing, several equipment and machineries that conform the "Marañón" and "Santa Maria I" Mills, and "El Tingo" hydroelectric. Also, it has placed as guarantees 8 mining concessions: El Tingo, La Poderosa # 1, La Poderosa # 2, La Poderosa # 3, La Poderosa # 4, Minero Pataz EPS (acronym for Enterprise of Social Property), # 1, Minero Pataz EPS # 2 and Minero Pataz EPS # 3.

Currently, the company continues to work on the Administrative Economic Units La Poderosa de Trujillo and Libertad, covering an area of around 12,219Ha, at the northern end of the 78,966Ha, which correspond to their mining rights in the Pataz Batholith.

Throughout 2007, aside from continuing work on Jimena, Consuelo and Glorita veins, mining and diamond drill exploration continued in the Glorita and Jimena systems as well as the Choloque vein. Additionally exploration began in the Atahualpa system above the Guadalupe, Virginia and San Francisco veins in the Pataz zone. Poderosa exported 82,901 ounces of gold and 36,084 ounces of silver; in 2007.

With respect to the company's development, Poderosa has based its policies on the building blocks of its Vision, Mission, and Principles and Values which has allowed us to establish ourselves as an important underground gold mine, whilst always integrating principles of social and environmental responsibility as well as performing all our activities at the highest quality level to benefit all those involved.



Perspectivas

El 2007 cerró con 878,942TM de recursos minerales, que equivalen a 334,089 onzas de oro.

Perspectivas

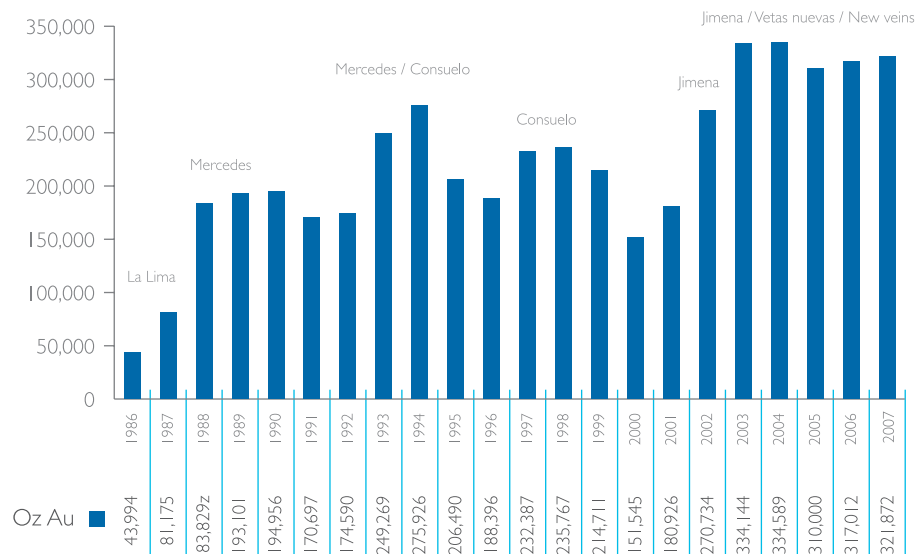
El año 2007 cerró con 878,942TM de recursos minerales, las que con una ley de 11.82grAu/TM, equivalen a 334,089 onzas de oro. El avance de las labores mineras de exploración y desarrollo sobre vetas, permitirán que el año 2008 sea un año con énfasis en preparación de mineral para su explotación y en el que se continuará con la tarea permanente de exploración para la obtención de mayores recursos minerales.

Con el inicio de los trabajos preliminares de campo y de exploraciones en la zona de Pataz, sobre los sistemas de vetas Guadalupe, Santa María y San Francisco, se proyecta copar la capacidad actual de las plantas de beneficio de 800TMD, hacia el segundo semestre del año. Adicionalmente, se espera dar inicio a las exploraciones en la zona de Suyubamba.

El Cuadro I grafica la evolución histórica desde 1986 a 2007 de las onzas de oro en las reservas, que sigue un patrón cíclico ascendente, correspondiendo cada pico, a la presencia de un ore shoot importante, contando en la actualidad con dos nuevos ore shoots, uno en la veta Glorita 2 y el otro en la veta Jimena 4, ambos en la zona de Papagayo.

Cuadro I / Chart I

Reservas Contenido Fino de Oro (Oz.Au)
Resources Fine Gold Content in Ounces (Oz.Au)
1986 - 2007





The year 2007 ended with 878,942MT of mineral reserves with a grade of 11.82grAu/MT, equivalent to 334,089 ounces of fine gold.

Perspectives



Perspectives

The year 2007 ended with 878,942MT of mineral reserves with a grade of 11.82grAu/MT, equivalent to 334,089 ounces of fine gold. The progress attained by both exploration and preparation along veins, allows us to place emphasis on the preparation of ore for extraction and to continue the ongoing task of exploration to further increase our ore reserves, in 2008.

With the commencement of the preliminary fieldwork and exploration of the Pataz region, along the Guadalupe, Santa Maria, San Francisco vein system, it is projected that we will reach our mills 800MTD capacity in the second half of the year. Additionally, we hope to begin explorations in the Suyubamba area.

Chart 1 graphs the historic evolution from 1986 to 2007 of gold ounce reserves, which follow an ascending cyclic trend, each peak correlated to one of two important ore shoots, one in the Glorita 2 vein and another in the Jimena 4 vein, both located in the Papagayo area.

Panorama Mundial



Panorama Mundial

El año 2007 estuvo marcado por la desaceleración de la economía mundial que tuvo un crecimiento del 3.7% mientras que el del año 2006 fue de 3.9%; más de 100 países registraron crecimientos de 3% o más; mientras las economías emergentes aumentaron su participación en el comercio mundial, de 35% en el 2000 a 40% en el 2007.

Las economías emergentes y especialmente el llamado BRIC -Brasil, Rusia, India y China- capitalizan ya la economía mundial. China sigue siendo el país con mayor crecimiento, 11.3%. Brasil, Rusia e India continúan esta senda aunque a un ritmo menor; pero se espera un crecimiento mayor, siempre y cuando sean capaces de evitar nuevas crisis macroeconómicas.

A mediados del año se manifestó una mayor debilidad financiera en los Estados Unidos resultado de la tendencia negativa de los indicadores del mercado hipotecario. Esto originó incertidumbre en los mercados financieros mundiales reflejándose en los precios de los commodities, la volatilidad de los mercados de acciones y una importante depreciación del dólar.

Los precios del petróleo, empujados al alza por el temor a la caída de los inventarios en Estados Unidos y los conflictos en Nigeria, primer productor de crudo en África, llegaron a cotizar en US \$100 por barril. Esto estimuló el uso de cultivos alimentarios como el maíz y aceites vegetales en la producción de biocombustibles ocasionando el alza de sus cotizaciones. El trigo también alcanzó altos precios históricos debido a la baja producción por causas climatológicas. De esta manera se explica que la inflación en Latinoamérica estuviese influenciada no por el precio del petróleo sino por el precio de los alimentos.

La cotización de los metales preciosos siguió al alza, siguiendo los pasos del petróleo y la consolidación del euro frente al dólar. El precio del oro tocó un máximo de 845.50 dólares americanos la onza en el mes de noviembre, el nivel más alto desde enero de 1980 cuando cotizó en Londres a un récord de 850 dólares. El oro subió más del 30% respecto a 2006 y se ha triplicado en menos de tres años esperando se sustente la posibilidad de mantener un precio sobre los US \$800/onza para el año 2008. La debilidad del dólar hace que el oro cueste menos para las otras monedas, lo que estimula la demanda del metal. Además, el oro también es considerado como una protección contra la inflación impulsada por el petróleo y un refugio ante la incertidumbre mundial.



Global Panorama

The year 2007 was marked by the deceleration of the global economy, which had an increment of 3.7% in contrast with 2006's increase of 3.9%. Over 100 countries registered growths of 3% or more; emerging markets increased their role in the global commerce, from 35% in the year 2000 to 40% in 2007.

The emerging markets and especially the so-called BRIC (Brazil, Russia, Indian and China) capitalize the global markets. China continues to be the country with the biggest growth, 11.3%. Brazil, Russia and India continue this trend though at a slower pace, but larger growths are expected as long as they are able to avoid any new macroeconomic crisis.

The United States financial weakness, which arose in the middle of the year, resulted in a general negative tendency of subprime indices. This caused uncertainty on a global scale in financial markets as seen in the commodities, the markets volatility and the important depreciation of the dollar.

Oil prices, inflated by the fear of the United States diminishing reserves and conflicts in Nigeria, Africa's primary Oil producer, hit US \$100 per barrel. This in turn stimulated the use of corn and vegetable oils for biofuel production leading also to their price increase. Wheat also hit record high prices due to low production because of poor climate conditions. For this reason it is believed that inflation in Latin America was influenced not by high oil prices but high food prices.

Precious metal prices continued to increase, chasing oil and the consolidation of the Euro to the dollar. Gold hit an US \$845.50 high in November; the highest it's been since 1980 when it was quoted in London at a record US \$850. Gold price increased more than 30% in 2006 and has tripled in less than three years. If adjustments for inflation are made, the 1980's gold price is equivalent to US \$2,079 today, which indicates the high possibility of the price remaining above US \$800 for 2008. The dollar's weakness means that it's cheaper to purchase in other currencies further stimulating the metals demand. Also, gold is still considered a protection against the inflation propelled by the oil price and a refuge from the current global instability.

Entorno Nacional / Domestic Conditions

En el año 2007 la economía peruana registró un crecimiento del PBI de 8.3%, el mayor desde 1994.



Entorno Nacional

Continuando con el crecimiento sostenido mostrado durante los últimos años, en el año 2007 la economía peruana registró un crecimiento del PBI de 8.3%, el mayor desde 1994. Este crecimiento, provocado en gran parte por el dinamismo de la inversión privada por la adquisición de bienes de capital, estuvo basado en los niveles de confianza existentes dentro de un entorno de estabilidad y los elevados precios de los principales productos de exportación. La expansión de la economía estuvo reflejada también en un crecimiento en la recaudación tributaria de 13.3% frente a 2006 lo que se tradujo en ingresos tributarios del 15.6% del PBI.

Las exportaciones ascendieron a 27,800 millones de dólares, siendo el 60.9% el aporte de la minería, menor al 61.7% registrado el año anterior. El volumen de exportaciones de oro disminuyó a 166 toneladas en 2007, respecto a las 203 toneladas de 2006; esta disminución se vio compensada por la subida en el precio del oro, lográndose exportar 3,946 millones de dólares (Cuadro 2). Los sectores textil y agropecuario registraron mayores niveles de exportaciones por volúmenes y precios.

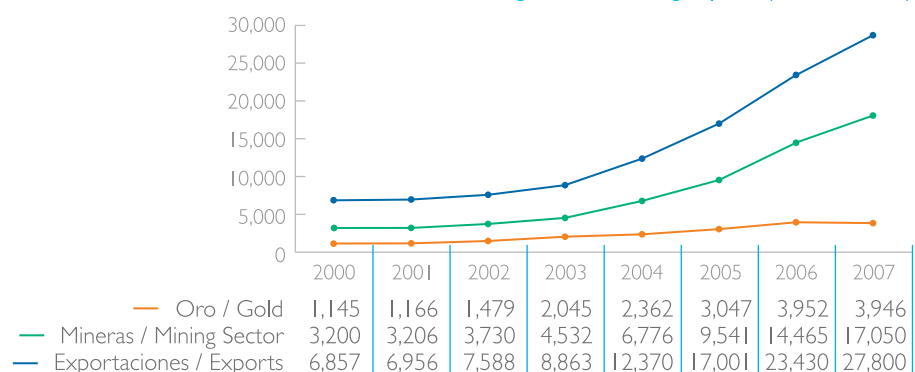
Las Reservas Internacionales Netas alcanzaron los 27,772 millones de dólares, superiores en más de 10,000 millones a las obtenidas al cierre de 2006. Hay que resaltar que se redujeron las operaciones en dólares, debido al fortalecimiento del nuevo sol y la baja en las tasas de interés bancario.

La inflación de los últimos 12 meses superó la meta oficial del Banco Central de Reserva (BCR), que la situaba entre el 1% y el 3%, al llegar a 3.93% como respuesta a factores externos y de carácter temporal, principalmente al incremento de los precios internacionales del petróleo, maíz, trigo, entre otros. El Perú registró la tercera inflación más baja de Latinoamérica, detrás de Ecuador y México.

La firma del Tratado de Libre Comercio con EEUU y la calificación del riesgo país, por diferentes Clasificadoras de riesgo (S&P, Fitch, Moody's) le otorgan al Perú BB+, a un paso de ser clasificado, para los inversionistas, como riesgo moderado. Este factor de evaluación dependerá del manejo político-económico del país, de tal manera que se demuestre que tan competitivo puede ser el Perú dentro del mercado internacional y se logre un incremento en la actividad comercial y la expansión de la inversión privada.

Cuadro 2 / Chart 2

Evolución Exportaciones Mineras (Millones de Dólares)
Progression of Mining Exports (Million Dollars)





During the last few years, the Peruvian GDP grew by 8.3%, the biggest annual increase since 1994.

Domestic Conditions

Continuing on the path of sustained growth evident during the last few years, the Peruvian GDP grew by 8.3%, the biggest annual increase since 1994. This growth has been generated largely by the strength of private investment and the acquisition of capital goods based upon the high levels of confidence within the framework of a stable economic environment and high prices for the principal exports. The economic growth is reflected too in a 13.3% increase in the total tax revenue which equates to 15.6% of the GDP.

Exports increased to 27.8 billion dollars, 60% of which was attributed to the mining sector; less than the 61.7% registered the previous year. The amount of gold exported was 166 tons in 2007, down from 203 tons in 2006. This decrease was counterbalanced by the increase in the gold price, which led to exports of US \$3,946 million (Chart 2). Both the textile and agricultural sectors showed increased levels of exportation by volume and price.

The Net International Reserves reached US \$27,772 millions, over US \$10,000 million more than in 2006. It must be mentioned that operations in dollars decreased because of the strengthening of the Nuevo Sol and by the decrease of the interest rate.

Inflation over the last 12 months was higher than the BCR (Central Reserve Bank) target range of 1-3%, reaching 3.93% mainly due to external factors such as the internationally high prices of oil, wheat and corn amongst others goods. Peru registered the third lowest inflation rate in Latin America behind Ecuador and Mexico.

The signing of the Free Trade Agreement with the US along with the country's current risk grade (classed as BB+ by risk analysts & managers S&P Fitch and Moody's) means it is just a step away from being classified as an investment grade country by investors. This evaluation factor will depend on the economic policies of the country, which must prove that it can be competitive at an international level and must reach a higher commercial activity as well as seeing an increase in private investment.



Entorno Social y Ambiental

En 2007 se transfirieron S/5,156 millones de Canon Minero, es decir 3 veces más que en 2006.

Entorno Social y Ambiental

Los aportes que realiza la minería a través del Estado peruano se vienen incrementando año a año, principalmente a través de la distribución del Canon Minero y las Regalías Mineras.

Una vez más, en el año 2007, los ingresos que reciben los gobiernos regionales y locales, así como otras instituciones públicas, por estos conceptos, significaron un gran aporte. Además, en el ejercicio 2007, la transferencia del Canon Minero se realizó en una sola cuota por su totalidad, en lugar de 12 cuotas mensuales, con el objetivo de propiciar la ejecución de obras públicas de mayor envergadura que mejoren la calidad de vida de las comunidades y promover la descentralización productiva 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 muy importante año tras año, debido al mayor pago de este tributo, por parte de las empresas mineras. Según cifras de la Sociedad Nacional de Minería Petróleo y Energía (SNMPE), en 2007, se transfirieron S/5,156 millones de Canon Minero, es decir 3 veces más que en 2006. En cuanto a las Regalías Mineras, por la cual las empresas mineras afectas pagan un porcentaje variable sobre sus ventas, la transferencia ascendió a S/. 400 millones en el mismo período, 9% más que en el 2006.

A pesar del importante incremento de estos aportes en los últimos años, los gobiernos regionales y locales continúan mostrando limitaciones en la eficiente inversión de estos recursos. Es así que en 2007, tomando en consideración el auge del precio de los minerales, el Estado peruano, representado por el Ministro de Energía y Minas y el Ministro de Economía y Finanzas, firmó con 37 empresas mineras, el Convenio "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo" (Aporte Voluntario) para promover el bienestar y desarrollo social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones y comunidades ubicadas principalmente en las zonas de influencia de la actividad minera, mediante la ejecución de obras, programas y/o proyectos. En este marco, cada empresa minera firmante, constituyó un Fondo Minero Local y un Fondo Minero Regional, ambos de carácter privado; el conjunto de fondos constituidos por las empresas mineras, en el año 2007, ascendió a S/518 millones.

Además, muchas empresas mineras continúan trabajando en apoyar el desarrollo sostenible de las comunidades aledañas a sus operaciones mediante la inversión en el desarrollo económico y en la generación de capacidades de gestión, 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 sostenible.

En cuanto al tema ambiental, es importante resaltar que aún existen pasivos ambientales generados por la antigua minería que se deben remediar. Esta situación trae consigo una percepción negativa sobre la actividad minera lo que a su vez genera conflictos sociales. En el año 2007, de los conflictos sociales identificados por la Defensoría del Pueblo, se observa que la totalidad de conflictos relacionados con la actividad extractiva se refieren a la industria minera. Sin embargo, se debe resaltar que tanto la legislación del país como la tecnología que se aplica en el sector, minimizan los impactos que se pueden generar actualmente y permiten una adecuada remediación. Además, las tendencias sobre Responsabilidad Social se ven plasmadas, cada vez con más frecuencia, en las buenas prácticas tanto sociales como ambientales de las empresas mineras.



In 2007, S/. 5.156 billion were transferred from the Mining Canon, three times more than during 2006.

Social and Environmental Issues



Social and Environmental Issues

The contributions from the mining sector to the Peruvian State, are increasing year on year; mainly through the distribution of the Mining Canon and Mining Royalties.

Once again, the year 2007 saw these two areas make a substantial contribution to both local and regional governments, as well as other public institutions. In 2007, the Mining Canon's contribution was paid in a single transaction for the total amount instead of the usual 12 monthly payments. This was done with the aim of implementing large public works to improve the community welfare and to promote the productive decentralization so that the citizens realize the benefits of the country's macroeconomic policies.

The Mining Canon, made up by 50% of the third category Income Tax of mining companies, has been increasing steadily year after year; due to a higher tribute being paid by mining companies. According to figures from the National Society of Mining, Oil and Energy (known by its Spanish acronym: SNMPE), S/. 5.156 billion were transferred from the Mining Canon, three times more than during 2006. With respect to the Mining Royalties, for which the mining companies pay a varying amount according to their sales, S/. 400 million were transferred in the same period, 9% more than 2006.

Despite the important increase in these contributions, over the last few years, the local and regional governments continue to show inefficient use of these resources. For this reason, considering the peak of metal prices in 2007, the Peruvian state, represented by the Ministry of Energy and Mines and the Ministry of Economy and Finance, signed the "Mining Program of Solidarity with the People –Voluntary Contribution" agreement with 37 mining companies; in order to promote public well-being and development, and to also help improve the living conditions of villages and communities in the areas around the mining projects. As a result of this, each company established a Local Mining Fund and a Regional Mining Fund, both of private nature. The sum of all the funds established by the mining companies reached S/518 million in 2007.

In addition, many mining companies continue working to support the communities close to their operation center by investing in social and economic development projects and through the training of people so that they can gain the capacity to use tools to manage effectively their resources with transparency, working towards a sustainable development.

Regarding the environment, it ought to be mentioned that there are still many problems left over from old mining techniques, which must be remedied. These environmental liabilities have of course tarnished the mining industries reputation, which often leads to conflicts with communities. In 2007, the conflicts brought forward by the Defensoria del Pueblo were all regarding the mining industry. When in fact, the country legislation as well as the new technology used in the sector minimizes the impacts that can be currently created and allows for adequate remedies where needed. Also, the Social Responsibility philosophy is being viewed in a positive light thus being applied more frequently by many companies, developing good practices in both, the social and environmental context.



“Reforzar los lazos de amistad en la organización nos permite enfrentar con éxito las dificultades, desarrollando un mejor trabajo en equipo. Mantener esta relación es de vital importancia para todos los que constituimos esta gran familia, la familia de Poderosa”.

Amistad



El éxito no es esquivo para quienes en el esfuerzo conjunto construyen una gran amistad.

Nuestras Operaciones

La producción fue de 83,777 onzas de oro, significando un cumplimiento del 95% de lo programado.

Desempeño de las Operaciones

A pesar de los avances logrados en los últimos años respecto a la Seguridad en las operaciones, los resultados del ejercicio 2007, no fueron los esperados ya que después de 7.4 millones de horas hombre trabajadas sin accidentes fatales, lamentablemente, tuvimos un accidente fatal en la mina Papagayo al finalizar el año, dando como resultado un índice de accidentabilidad de 14.19.

Los recursos minerales se incrementaron en un 5% respecto al volumen del año anterior, alcanzando 878,942 TM con una ley de 11.82 grAu/TM, ligeramente superior a los 11.78 grAu/TM del cierre de 2006, y llegando a un total de 334,089 onzas finas de oro al cierre de 2007.

La producción fue de 83,777 onzas de oro, significando un cumplimiento del 95% de lo programado. La recuperación del mineral en el proceso fue de 92.34% y la ley de cabeza promedio del año fue de 13.65 grAu/TM.

El control del sostenimiento y un adecuado manejo de éste, permitió que se logrará, hacia fines de año, obtener avances sobre los 1,000m mensuales. La operación de la planta de Relleno Hidráulico, permitió mejorar el método de explotación, con labores más seguras, menor costo de sostenimiento y un aumento en la velocidad del ciclo de minado.

Los costos de operación y los gastos de inversión, continuaron aumentando, principalmente por el alza de precios de materiales e insumos, como petróleo, aceros, cemento, cianuro de sodio, reactivos, entre otros, así como también, por los incrementos en el costo de la mano de obra y la devaluación del dólar americano.

Los costos de energía se mantuvieron en 9.41 centavos de dólar el Kw-hora, acumulando a la fecha un ahorro en este rubro, por el sólo hecho de no consumir petróleo, de 4.9 millones de dólares americanos. Esto, gracias a la inversión de US \$5.5 millones realizada en la construcción del Proyecto de Interconexión al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), culminada en octubre de 2005. Inicialmente la empresa se abastecía con 1,500 Kw-hora y a partir de octubre de 2007 se llegó a 4,000 Kw-hora el ahorro que se viene obteniendo permitirá que la inversión realizada en este proyecto se pague en el año 2008.

Muestra del cumplimiento de nuestros valores, a fines de 2006, la organización emprendió una tarea importante que ha demandado gran dedicación de nuestro equipo humano en el ejercicio 2007: obtener las certificaciones ISO 9001 y 14001, de calidad y medio ambiente, respectivamente, así como la certificación OHSAS 18000 de seguridad y salud ocupacional; certificaciones que esperamos obtener a mediados del año 2008.

Se continuó implementando el Mantenimiento Productivo Total (TPM), en las áreas de Planta, Mantenimiento Mina y Mantenimiento de Perforadoras Diamantinas, obteniéndose resultados positivos, medidos por una mejor disponibilidad mecánica y menores tiempos en reparación de equipos. Los Círculos de Mejoramiento Continuo continuaron con sus labores, priorizando las tareas relativas a las certificaciones.

Production reached 83,777 ounces of gold, which was 95% of our target production.

Our Operations



Operational Performance

Despite the advancement achieved over the last few years regarding safety, 2007's results were not what we had hoped for. Over the course of first 7.4 million hours of work we had not fatal accidents but, unfortunately, near the end of the year there was a fatality giving us an Accidentability Index of 14.19.

Ore reserves increased by 5% in respect to last year reaching 878,942 MT with a grade of 11.82 grAu/MT, marginally higher than last year's 11.78 grAu/MT, and adding up to total of 334,089 ounces of fine gold at the end of 2007.

Production reached 83,777 ounces of gold, which was 95% of our target production. Recovery from the ore in the process was 92.34% and the average head grade was 13.65 grAu/MT.

The support and adequate control, allowed us to achieve towards the end of the year advances of more than 1000m per month. The operation of the hydraulic backfilling mill allowed for a better method of extraction, with safer tasks, smaller support costs and an increase in the mining cycle speed.

The operational and investment costs continued to increase, mainly due to the increase in price of raw materials required such as petrol, cement, steel, sodium cyanide, reagents, amongst others, as well as an increase in costs of the workforce and the weakening American dollar.

Energy costs remained at US \$0.0941 per Kw-hour, yielding to date a saving of US\$ 4.9 million just from not using diesel fuel. This, thanks to an investment of 5.5 million dollars in the project of Interconnection to the National Energy Grid (known by its Spanish acronym: SEIN) completed in October 2005. Initially, the company was supplied from the SEIN with 1,500 Kw-hour but since 2007 this figure has reached 4000 Kw-hour meaning that the project will pay for itself by 2008.

In 2006, showing compliance to our values, the company initiated an important task which has demanded great dedication from our team of professionals in 2007, this to obtain the certifications ISO 9001 and 14001, for quality and environmental management respectively, as well as the OHSAS 18000 for occupational health and safety administration. We hope to obtain these certifications by mid 2008.

We continued to implement the Total Productive Maintenance (TPM) in the Mill, Mine Maintenance and Diamond Drill Maintenance areas, which obtained positive results measured by a larger number of available machinery and shorter repair times. The "Continuous Improvement Circles" continued their work, prioritizing their tasks relative to the certification.

Desempeño de las Operaciones

El ejercicio 2007 arrojó una utilidad neta de US \$8'249,900.



A través del Colegio no escolarizado JJ Rousseau, brindamos a nuestros trabajadores, incluyendo al personal de las empresas contratistas, la oportunidad de completar sus estudios escolares. En el periodo 2007 el programa continuó con éxito, treinta y cinco alumnos/trabajadores culminaron sus estudios en esta institución, 11 de educación primaria y 24 se graduaron del nivel secundaria.

Dentro del programa de mejora de las facilidades de alojamiento de nuestros trabajadores, se entregó un módulo de campamentos para 56 personas en el área de Vijus y se inició la construcción de dos campamentos adicionales, otro en Vijus y uno en Paraíso.

Además, nuestro equipo humano continuó fortaleciendo las relaciones con los vecinos de las comunidades aledañas mediante una adecuada interrelación que busca contribuir a su desarrollo sostenible a través de la promoción del desarrollo económico local, el desarrollo del capital social y humano, y la promoción de la gobernabilidad. Este último nos hizo merecedores del primer puesto del Premio de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas organizado por Perú 2021 en la categoría Gobierno - Empresa Grande. Asimismo, continuamos trabajando con el Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social en campañas contra la violencia familiar y en mérito a este esfuerzo, fuimos honrados con el Premio "Lazo Blanco" en la categoría empresas e instituciones, otorgado por dicho Ministerio, por nuestro aporte y apoyo a la campaña de erradicación de la violencia familiar.

El ejercicio 2007 arrojó una utilidad neta después de impuestos de US\$ 8'249,900, calculada según la NIC 21, inferior a la utilidad obtenida el 2006, de US\$ 9'475,000, debido básicamente a una menor producción y un mayor costo de producción.

Operational Performance

The year 2007, ended with a net profit after tax of US \$8'249,900.



We offered our workers, including contractors, the opportunity to finish their education at the non – schooling programme of the JJ Rousseau School. In the 2007 period the program continued with success: 35 pupils/workers culminated their studies at this institution, 11 with primary education and 24 with secondary education.

Within the project to improve accommodation facilities, a camp module was presented for 56 people in the Vijus area and the construction of the additional camps began, one in Paraiso and another in Vijus.

In addition to this, our team of professionals continued to improve their rapport with the neighbouring communities by continuing to contribute to their sustainable development through the development of the local economy, the development of both social and human capital, and by promoting governability. The latter making us first prize winners of the Prize for Social Responsibility and Sustainable Development of Company's awarded by Peru 2021 in the category Government – large company. Similarly, we continue to work with the Ministry for Women and Social Development in anti domestic violence campaigns and in merit of these we were honoured with the “White Ribbon” Prize in the company and institutions category, awarded by said Ministry.

The year 2007, ended with a net profit after tax of US \$8'249,900, calculated according to the NIC 21, it was less than the utility obtained in 2006 of US \$9'475,000, this was basically due to a lower production and higher production costs.



Índices de Gestión / Managerial Indices

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 2007.

2.2 Managerial Indices

In order to analyze the operation as a whole, table 3 shows the results of the main managerial indices of 2007.

Cuadro 3 / Chart 3

Índices de Gestión Managerial Index	Data / Details	Programado Target 2007	Realizado Executed 2007	Realizado Vs. Programado Target Vs. Executed			
Seguridad Security	Frecuencia / Frequency	-	9,60	-			
	Severidad / Severity	-	1,478.10	-			
	Accidentabilidad / Accidentability	-	14.19	-			
	Incidentes / Incidents	-	538	-			
Geología Geology	Avance DDH (m) Advance DDH (m)	50,000	48,115	96%			
	Tonelaje de Reservas (TM) Tonnage of Resource (MT)	794,742	788,109	99%			
	Onzas de Reserva (onz) Ounces of Reserves (Ounces)	334,400	321,872	96%			
	Ley de Reservas (gr/TM) Reserve Grade (gr/MT)	13.09	12.70	97%			
	Costo de Cubicación US\$/Oz Cubicada Cost of Providing Reserves US\$/Oz Proven	51.63	78.12	151%			
	Mina Mine	Mineral enviado a Planta (TM) Ore sent to Mill (MT)	208,000	184,207	89%		
Finos enviados a Planta (onz) Fine Content sent to Mill (Ounces)		85,528	79,951	93%			
Avances H + V + Operación (m) Advance H + V + Task (m)		11,300	10,404	92%			
TMB / Tarea Total / GMT Total Task		4.00	3.71	93%			
Recuperación General (%) General Recovery (%)		90.00%	87.99%	98%			
Planta Mill		Marafion	Mina Mine	Tratado (TM) / Treated (MT)	190,000	182,267	96%
				Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	13.11	13.51	103%
	Recuperación (%) / Recovery (%)			92.56%	92.76%	100%	
	Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)			74,129	73,410	99%	
	Mineral de acopio Ore Purchases			Tratado (TM) / Treated (MT)	5,665	6,639	117%
		Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	31.78	26.18	82%		
		Recuperación (%) / Recovery (%)	92.55%	92.64%	100%		
		Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)	5,357	5,164	96%		

Planta Mill	Santa María	Mina Mine	Tratado (TM) / Treated (MT)	18,000	3,255	18%
			Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	9.40	7.26	77%
			Recuperación (%) / Recovery (%)	86.72%	83.60%	96%
			Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)	4,715	667	14%
	Mineral de acopio Ore Purchases	Mina Mine	Tratado (TM) / Treated (MT)	14,335	14,709	103%
			Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	9.64	11.22	116%
			Recuperación (%) / Recovery (%)	81.55%	87.09%	107%
			Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)	3,623	4,536	125%
Mineral de acopio Ore Purchases	Mina Mine	Tratado (TM) / Treated (MT)	20,000	21,348	107%	
		Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	15.91	15.87	100%	
		Recuperación (%) / Recovery (%)	87.77%	89.94%	102%	
		Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)	8,980	9,700	108%	
Consolidado Total Total Consolidated	Mina Mine	Tratado (TM) / Treated (MT)	228,000	206,871	91%	
		Ley de Cabeza Calculada (gr/TM) Head Grade (gr/MT)	13.06	13.65	105%	
		Recuperación (%) / Recovery (%)	91.71%	92.34%	101%	
		Despachado a Lima (onz) Dispatched to Lima (Ounces)	87,825	83,777	95%	
Mantenimiento Maintenance	Mina Mine	Total Energía / Total Energy (Kw-hr)	20,496,051	24,509,561	120%	
		Energía Hidráulica / Hydraulic Energy (Kw-hr)	6,879,613	8,533,700	124%	
		Energía Térmica / Thermal Energy (Kw-hr)	803,014	871,971	109%	
		Energía SIN / SIN Energy (Kw-hr)	12,813,424	15,103,890	118%	
		Disponibilidad Mecánica: Trackless / Mechanical Availability: Trackless	96.00%	92.53%	96%	
		Disponibilidad Mecánica: Convencional / Mechanical Availability: Conventional	80.00%	83.83%	105%	
		US\$/ Kw-hr Consolidado / Consolidated	0.0873	0.0941	108%	
Recursos Humanos Human Resources	Mina Mine	Compañía / Company	747	744	-	
		Empresa Especializada / Specialized Company	593	831	-	
		Personal Operación / Operations Personnel	922	830	-	
		Personal Inversión / Investment Personnel	418	745	-	
		Total Personal / Total Personnel	1,340	1,575	-	
		Total Personal Mina (28/14) / Total Personnel Mine (28/14)	893	1,050	-	
		TMT/Hombre día Total Operación / TMT/Man-Day Total Operation	0.54	0.48	-	
		Rotación de Personal Anual (%) / Personnel Annual Rotation (%)	12%	12%	-	
Finanzas Finances	Mina Mine	EBITDA (US \$) / NIC 21 (2007)	-	26,270,701	-	
		Ventas Au y Ag (US \$) / Sales Au and Ag (US \$)	53,144,721	58,428,027	110%	
		Ventas (onzas Au) / Sales (Ounces Au)	87,825	82,901	94%	
		Precio Promedio Venta Au (US\$/onzas) / Average Sale Price Au (US \$/Ounces)	600	698	116%	
		Costo de Producción (US \$/TM) / Production Cost (US \$/MT)	85.54	110.15	129%	
		Costo de Producción (US \$/onzas) / Cost of Production (US \$/Ounces)	222.08	276.27	124%	
		Costo Efectivo (US \$/onzas) / Effective Cost (US \$/Ounces)	284.90	386.38	136%	
		Costo Total (US \$/onzas) / Total Cost (US \$/Ounces)	412.40	547.55	133%	
		Inversiones (US \$/onzas) / Investments (US \$/Ounces)	135.11	179.67	133%	

Gestión de Seguridad

Se continuó trabajando en base a una estrategia global que involucra a todo el personal en las acciones de prevención y control de riesgos operacionales.



Gestión de Seguridad

En el año 2007, el programa del área continuó trabajando en base a una estrategia global que involucra a todo el personal en las acciones de prevención y control de los riesgos operacionales que puedan poner en peligro la vida y la salud de los trabajadores. Se siguió el modelo del Planificar, Hacer, Verificar y Actuar (PHVA), en el cual se establecen las responsabilidades de los supervisores en el manejo de la seguridad, productividad y el cuidado del ambiente con el objetivo que asuman su compromiso y liderazgo con la política integrada del Sistema Integrado de Gestión (SIG).

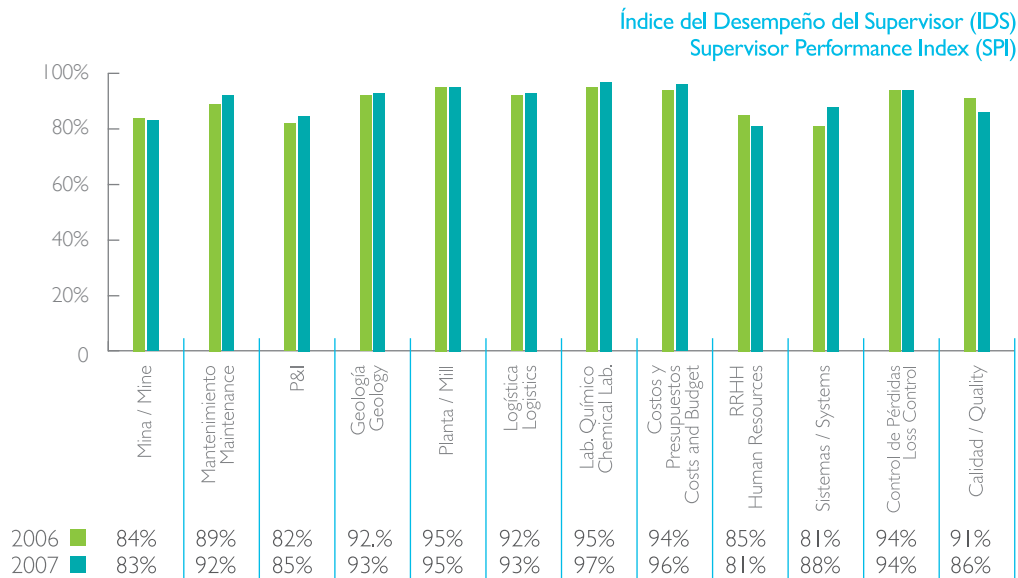
Se continuó con la aplicación y seguimiento del desarrollo de elementos de control de pérdidas, soportados por la estandarización y el desarrollo del Indicador de Desempeño de la Supervisión (IDS) (Cuadro 4). Este conjunto de acciones nos permite evaluar la gestión de la seguridad de las áreas operativas analizándolas a través de los Comités Seccionales. El desarrollo del sistema nos permitió cumplir con los requerimientos legales, estableciendo control sobre las áreas críticas a través del desarrollo de inspecciones planificadas, reporte de actos y condiciones sub-estándares, realización de contactos personales con los trabajadores y la ejecución de observación planeada de la tarea.

The area team continued to work on an overall strategy which involves all personnel in the prevention and risk control of all operations.

Safety Management



Cuadro 4 / Chart 4



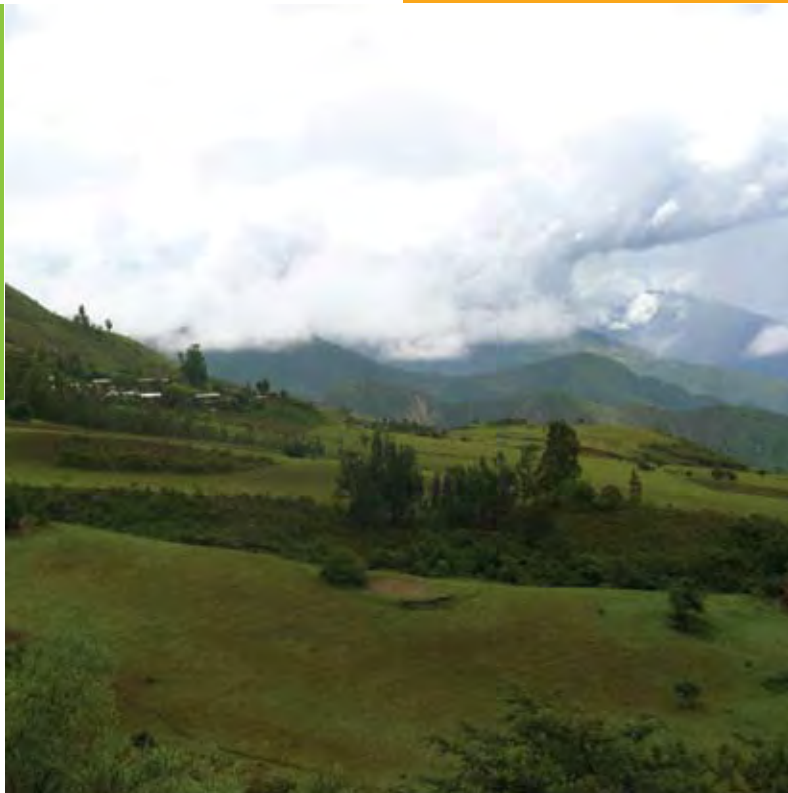
Safety Management

In the year 2007, the area team continued to work on an overall strategy which involves all personnel in the prevention and risk control of all operations which can put the lives and health of the workers in danger. We followed the Plan, Do, Check and Carry Out strategy (known by its Spanish acronym PHVA – Planificar, Hacer, Verificar, Actuar), in which the responsibility of the supervisors is emphasized in the areas of security, productivity and looking after the environment with the aim of them following their commitment and leadership with the ideals of the Integrated Management System (known by its Spanish acronym SIG – Sistema Integrado de Gestión).

We continued with the development of our cost control program, supported by the standardization and development of the Supervisors Performance Index (known by its Spanish acronym IDS – Índice de Desempeño del Supervisor) (Chart 4). All these combined have allowed us to evaluate our security management in the operations area through our Sectional Committees. The development of this system allowed us to meet our legal standards and establish control over critical areas with planned inspections, action and sub-standard conditions reports, personal contact with the workers and the launching of planned observation of the work.

El control del traslado de materiales peligrosos y de productos químicos que conlleva altos riesgos, fue nuevamente materia de las capacitaciones y simulacros.

Gestión de Seguridad



El control del traslado de materiales peligrosos y de productos químicos que conlleva altos riesgos ante una eventual emergencia, tanto dentro como fuera de la Unidad Minera, fue nuevamente materia de las capacitaciones y simulacros que anualmente lleva a cabo la empresa, involucrando al personal responsable del traslado de estos materiales. Las áreas de Logística y Planta, fueron quienes lideraron estos trabajos y fomentaron la formación de un adecuado equipo de respuesta de emergencias. De igual forma, personal de Mina, Geología, Planeamiento e Ingeniería, fueron preparados para participar en rescates mineros, conformándose brigadas con este fin.

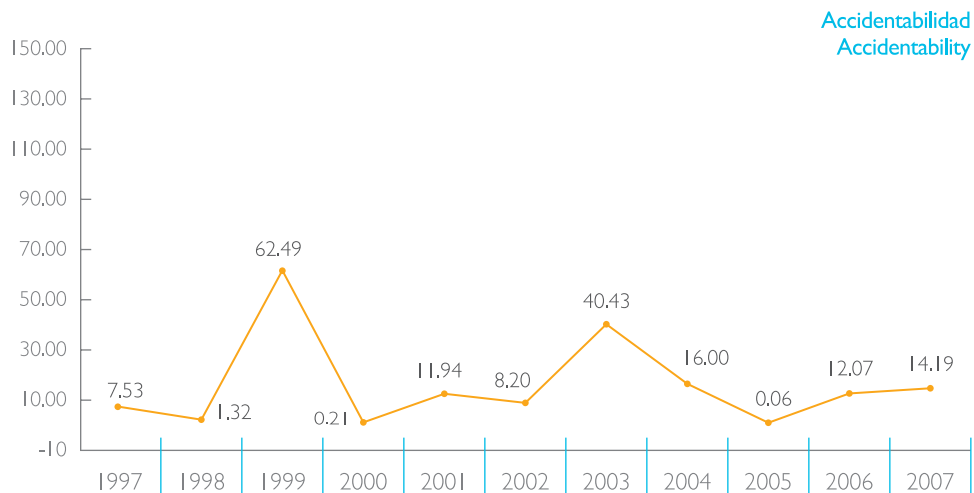
En el mes de noviembre tuvimos que lamentar el accidente fatal del Sr. Manuel Reyes Ruiz, quien falleció a consecuencia de un accidente de caída de personas en la Mina Papagayo y a pesar del despliegue puesto en manifiesto, hubieron 1,078 incidentes reportados, 236 accidentes leves, 30 accidentes incapacitantes y los días cargo sumaron 6,203. Al finalizar el año se tuvo como resultado un índice de accidentabilidad de 14.19 (Cuadro 5).

Safety Management

The control of the transport of dangerous goods and chemical products which can be of high risk, within and out of the mining unit, was yet again addressed with the annual accident simulations.



Cuadro 5 / Chart 5



The control of the transport of dangerous goods and chemical products which can be of high risk, within and out of the mining unit, was yet again addressed with the annual accident simulations for all personnel involved in the goods' transport. The Logistics and Mill areas lead these drills and created an emergency response team in case of an accident. Similarly, the mining, geology, planning and engineering teams were all prepped to take part in mine rescues and brigades were formed for this function.

In November, Mr. Manuel Reyes Ruiz died tragically as a consequence of a fall in the Papagayo mine. In spite of the efforts made, there were 1078 reported incidents, 236 minor accidents, 30 incapacitating accidents and the days of charge added up to 6,203. At the end of the year we had an accidentability index of 14.19 (Chart 5).

El Departamento de Salud Ocupacional, puso mayor énfasis en la prevención de enfermedades dando cumplimiento a la Norma OHSAS 18001.

Gestión de Salud Ocupacional

Gestión de Salud Ocupacional

El Departamento de Salud Ocupacional, enmarcado dentro del Sistema Integrado de Gestión (SIG), puso mayor énfasis en la prevención de enfermedades dando cumplimiento a la Norma OHSAS 18001. Para ello se identificaron los peligros para la salud y se realizaron actividades de prevención y control tales como: reuniones de inducción y capacitación; campañas de fumigación contra la malaria y bartonella, campañas odontológicas; vacunación antigripal, antitetánica y contra la Hepatitis A y B; análisis microbiológicos de agua de consumo, de manipuladores de alimentos y de superficies en comedores; barridos hemáticos para detectar portadores de enfermedades metaxénicas; distribución de líquidos rehidratantes e inspecciones con las respectivas recomendaciones de salud.

Con respecto al ausentismo laboral por enfermedades comunes, se obtuvo en promedio 52 días de descanso médico mensual. El promedio hasta el mes de noviembre era de 43 días, pero por un brote de enfermedades respiratorias ocurrido en diciembre, subió este indicador a 52 días. Durante los meses de noviembre y diciembre, el personal del departamento, realizó el examen médico ocupacional anual cuyos resultados se obtendrán a fines de enero.

Se obtuvo la acreditación de los tres establecimientos de salud de la empresa, mediante Resoluciones Directorales emitidas por la Dirección Regional de Salud - Gobierno Regional La Libertad. Así mismo, se cuenta con personal con licencia para el manejo de equipos de Rayos "X" otorgada por el Instituto Peruano de Energía Nuclear (IPEN), y se está a la espera de la licencia de operación del equipo y ambiente de Rayos X, que será otorgada por la misma institución.

La empresa ha suscrito un Convenio Interinstitucional con la Dirección Regional de Salud oficializando el trabajo conjunto que realiza la empresa y dicha institución. En virtud de este convenio, continuamos brindando plazas remuneradas para un médico y un enfermero – Servicio Rural Medico (SERUM) en las postas de la empresa y brindamos apoyo alimenticio y viáticos al médico y enfermero SERUM que atienden en la posta de la comunidad de Vijus. Cabe mencionar, que las microempresas que laboran en esta zona, asumen el pago de estos profesionales mostrando su compromiso con el mejoramiento de la calidad de vida de la zona. Adicionalmente, realizamos campañas de salud en conjunto que benefician a las comunidades aledañas y a la población trabajadora; así mismo, la Dirección de Salud nos facilita la realización de exámenes de laboratorio, como por ejemplo exámenes microbiológicos de aguas.

El departamento de Salud Ocupacional, siguiendo la visión de Responsabilidad Social de la empresa, continúa apoyando a la comunidad brindando atenciones médicas por consultorio externo y emergencias, y proporcionando medicamentos. Así mismo, apoya y contribuye en las gestiones para que la comunidad cuente con profesionales de salud en su posta médica.

Management of Occupational Health

The department of Occupational Health, placed more emphasis on the prevention of illnesses complying with the OHSAS 18001 norm.



Management of Occupational Health

The department of Occupational Health, under the Integrated Management System (abbr. SIG), placed more emphasis on the prevention of illnesses complying with the OHSAS 18001 norm. For this, we identified health risks and preventive measures were carried out, such as: induction and training; fumigation campaigns against malaria and bartonella, dental campaigns; flu, tetanus and Hepatitis A and B inoculations; microbiological analysis of drinking water, kitchen utensils and kitchen dining rooms counters; blood tests in order to find parasite related diseases; distribution of hydrating liquids with respective health recommendations.

With respect to sick days due to common illnesses, there was an average of 52 days per month of medical leave taken. The average was 43 days till the month of November but a bout of respiratory illness in December increase this figure to 52 days. During the months of November and December the health departments' personnel carried out the employees annual medical exams. The results will be ready by the end of January.

The three medical posts of the company were formally recognized by the Regional Health Board – La Libertad. In the same manner, we have staff licensed by the Peruvian Nuclear Energy Institute (PNEI) to use X-ray machines, and we are waiting for the X-ray machines and the X-ray room to be certified by the same institute.

The company has subscribed an Inter-institutional Agreement with the Regional Health Board making the work between the company and said institution official. In virtue of this agreement, we provide paid work for a doctor and a nurse – Rural Medical Service (known as SERUM in Spanish) in the company's posts and we provide food and travel provisions to the SERUM doctor and nurse working in the Vijus zone. It ought to be mentioned that the micro-companies that work in the area pay these professionals, which shows their commitment to help improve the quality of life in the area. Alongside this, we have campaigns which help neighbouring communities and the working population; likewise the Regional Board of Health help us with our laboratory tests, such as the microbiological water tests.

The department of Occupational Health follows our companies vision of Social Responsibility, continues to support the community by offering medical attention by appointment and emergencies as well as providing medication. Also, it supports and contributes with the management so that the community has doctors in the medical post.

Compañía Minera Poderosa S.A. está convencida de que la gestión ambiental será tan buena, como capacitada esté toda su gente.

Gestión Ambiental



Gestión Ambiental

Durante el año 2007 se continuó evaluando los aspectos ambientales, a nivel de toda la empresa, determinándose 12 aspectos significativos:

1. Generación de desmonte
2. Potencial de derrame de combustibles, lubricantes y grasas
3. Emisión de partículas metálicas
4. Emisión de plomo
5. Generación de residuos sólidos peligrosos
6. Generación de residuos sólidos no peligrosos
7. Efluentes de mina
8. Efluentes de planta
9. Efluentes domésticos
10. Consumo de madera
11. Consumo de recurso hídrico
12. Disposición de relaves

Conscientes de la necesidad de tener un adecuado control de estos aspectos significativos, se plasmaron en un Programa de Gestión Ambiental bajo los lineamientos de la Norma ISO 14001 a fin de prevenir el impacto a los componentes ambientales aire, agua, suelo, flora, fauna y hombre.

Compañía Minera Poderosa S.A. está convencida de que la gestión ambiental será tan buena, como capacitada esté toda su gente. Es así, que una de las principales tareas es la de capacitar a todo su personal, desarrollando de esta manera una cultura ambiental en toda la organización.

En lo referente al manejo de los desmontes de mina, se continúa desarrollando trabajos de contención y mantenimiento en las desmonteras de Estrella y de Karola, garantizando la estabilidad física y química de las mismas. De igual modo, se está trabajando en la estabilización de la desmontera del nivel 2080.

Se viene operando la cancha N° 6 en el depósito de relaves de la Planta Marañón y se continúan los trabajos de construcción del depósito de Relaves en Asnapampa, que deberá entrar en operación el próximo mes de mayo. Cumpliendo con el Plan de Cierre de Minas, se concluyó con el cierre de la cancha N°3.

Con respecto a las emisiones de gases, se cumple con la reglamentación ambiental aplicable y en el Proyecto Integral del Sistema de Tratamiento de las Emisiones de Gases en Fundición, emisiones que sólo se producen en las horas de operación de esta área se tiene un avance del 60% del cronograma de ejecución.

En las plantas de tratamiento de agua residual, ubicadas en los campamentos de Vijus y Paraíso, se cambió el diseño colocando filtros de grava y plantas acuáticas (wetlands) para garantizar el vertimiento de agua libre de contaminantes. Con dicha agua se tiene previsto reforestar con árboles frutales la parte baja del campamento Paraíso e implementar un sistema de bombeo para usar las aguas en la reforestación de la parte alta del campamento de Vijus. En lugar de la crianza de tilapias, inicialmente prevista, este proyecto busca la reutilización y el aprovechamiento del preciado y escaso recurso hídrico.

La mayor parte de las aguas de mina son neutras y algunas son levemente ácidas por lo que se continúa con los sistemas de tratamiento mediante sedimentación y, en algunos casos, se implementaron tratamientos químicos y biológicos utilizando plantas acuáticas (Jacinto Acuático) que bio absorben y acumulan metales en sus raíces.

Compañía Minera Poderosa is convinced that the success of the environmental management program depends on how well its people are trained.

Environmental Management



Environmental Management

During 2007 environmental aspects were evaluated at all levels in the company, resulting in the formation of 12 main topics:

1. Production of tailings
2. Potential spill of fuels, lubricants and greases
3. Emission of metallic particles
4. Emission of lead
5. Production of dangerous solid residues
6. Production of non dangerous residues
7. Mine effluents
8. Mills effluents
9. Domestic effluent
10. Utilization of wood
11. Utilization of water resources
12. Disposal of tailings

Conscious of the necessity of having an adequate control of the aforementioned, a program for environmental management was drawn up in accordance with the ISO 14001 standard to prevent the environmental impact on air, water, ground, flora, fauna and people.

Compañía Minera Poderosa is convinced that the success of the environmental management program depends on how well its people are trained with the matter and so one of its principle tasks is to train all its personnel on the matter developing an environmental culture in the company.

With regards to the mine's tailings, work is continuously carried out on the containment and maintenance of the waste rock dump Estrella and Karola, guaranteeing their physical and chemical stability. In the same manner, work is being carried out on the waste rock dump on the 2080 level.

We continue to operate field N° 6 in the tailing levelling of the Marañón Mill and work continues on the tailing leveling in Asnapampa which ought to be operational next May. With accordance to Mine Closure Plan, field N° 3 was closed.

The emission of gases met the applicable environmental law and regulations. The Gas Emissions in Smelting Treatment Integrated Project was executed in 60%. The emission of gases only happens when the smelting area is working.

The design of the project to breed tilapia fish in the residual water treatment plants located in Vijus and Paraiso was altered to include gravel filters as well as creating a wetland, in order to guarantee a flow of water free from contaminants. We have planed to use said water in order to reforest the Paraiso camp with fruit bearing plants as well as implementing a pumping system in order to reforest the upper Vijus camp. This project seeks to reuse the scarce resource that is water.

Most of the mine's water has a neutral pH though some is slightly acidic thus we continue working with sedimentation treatment. In some cases we are implementing chemical and biological treatment, using aquatic plants (Eichhornia crassipes known as Jacinto Aquatico) whose roots bio absorb and accumulate metals.

Exploraciones y Desarrollo

Se logró mejorar la
identificación de los
recursos minerales.



Exploraciones y Desarrollo

En el año 2007, partiendo del modelo estructural del yacimiento, se logró mejorar la identificación de los recursos minerales y se continuó con la mejora del método de estimación de recursos minerales.

La información geológica, como data asociada, empezó a ser migrada a la plataforma del Sistema de Información Geográfica - GIS (Geographic Information System) utilizando los softwares ArcMap y MapInfo, esperándose concluir en el año 2008.

Prospección

A partir del mes de noviembre se inició el trabajo de prospección regional, para el cual se firmó un Convenio con el Centre for Exploration Targeting (CET) de la University of Western Australia (UWA), con la finalidad de desarrollar estudios geológicos a escala regional empleando herramientas modernas de exploración, como:

- Análisis estructural incluyendo mapeo
- Análisis hiperspectral y mapeo de alteraciones incluyendo PIMA
- Mapeo de esfuerzos y análisis fractal
- Geoquímica de la roca y elementos traza
- Análisis de isótopos
- Análisis de prospectividad
- Generación de blancos de exploración, ubicando puntos de perforación

Esto permitirá conocer y estimar el potencial mineral de todo el yacimiento y poder establecer controles geológicos regionales que determinen blancos de exploración para la ubicación de probables nuevos cuerpos mineralizados en los derechos mineros de Poderosa.

Exploración

En el año, los trabajos de exploración se llevaron a cabo en el sistema de vetas Jimena 4, 5 y 6, Glorita, Glorita 2, Atahualpa y Choloque.

Exploration and Development

We were able to achieve a higher identification of ore resources.



Explorations and Development

In the year 2007, starting off the structural model of the deposit we were able to achieve a higher identification of ore resources and there was a continued improvement in the method of predicting ore resources.

The geological information began to be moved to the GIS (Geographic Information System) using the ArcMap and MapInfo software, and is hoped to be completed in 2008.

Prospects

Starting in November, work on regional prospects was initiated for which an Agreement was signed with the Centre for Exploration Targeting (CET) of the University of Western Australia (UWA) with the aim of developing geological studies on a regional scale using modern tools such as:

- Structural analysis including mapping
- Hyper spectral analysis and mapping of changes including PIMA
- Fractal analysis and force mapping
- Geochemistry of the rock and trace elements
- Isotopic analysis
- Prospective analysis
- Creation of targets for exploration, locating points for drilling

This will allow us to know and estimate the potential ore in the entire deposit and establish regional geological controls, which will determine exploration targets to locate probable new bodies of ore rich deposits within the mining rights of Poderosa.

Exploration

During the course of the year, exploration came to an end in the veins of Jimena 4, 5 and 6, Glorita, Glorita 2, Atahualpa and Choloque.



El sector identificado ofrece buenas expectativas en volumen y leyes de mineral.

Exploración

En el sistema de vetas Jimena (4, 5 y 6), las exploraciones se realizaron principalmente con taladros diamantinos, desde cámaras en los niveles 2020 y 1937, confirmándose la extensión de la mineralización hacia el norte de la actual zona de operaciones, hasta la cota 1780. El sector identificado ofrece buenas expectativas en volumen y leyes de mineral. Se retomó la Galería NO del nivel 1826 (Rampa Marga), con el propósito de acceder a la veta Jimena 4, estos trabajos han contribuido a incrementar los recursos minerales en dicha zona.

Para acceder al recurso mineral evidenciado mediante perforación diamantina en la veta Glorita 2, se preparó una cortada en el nivel 1847, dándose inicio a los trabajos de desarrollo en galerías, tanto hacia el sur como al norte. Esto confirmó y elevó la certeza del recurso mineral.

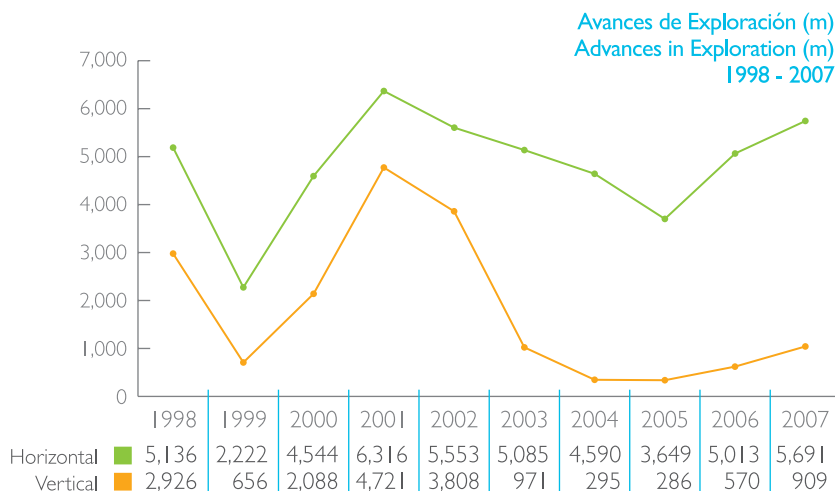
Sobre el sistema de vetas de Atahualpa, la cortada NE en la cota 2675, interceptó la veta Atahualpa 2 en un sector afectado por fallas. Retomando la galería sobre esta veta, se la dirigió hacia el punto del corte de veta con taladro diamantino. Así mismo, desde el nivel 2470 se continuó la cortada NE con la que también se interceptó la veta Atahualpa 2 en la zona de cierre. Se continuarán las exploraciones para llegar al sector mineralizado, determinado por la prospección geofísica.

Las exploraciones en Santa María se iniciaron con una cortada a partir del nivel 2510 para acceder al sistema de vetas Santa María, primero a Virginia y posteriormente hacia la veta Guadalupe.

En el sistema Santa Filomena, relacionado a las rocas del Complejo del Marañón, los trabajos de exploración se iniciaron en octubre. Al término del año, se habían realizado tres taladros diamantinos piloto para determinar el tipo de mineralización.

El programa de labores mineras de exploración, contempló realizar 5,000m habiéndose realizado 5,700 m, entre labores de posición y de confirmación (Cuadro 6). Con respecto a los avances en perforación diamantina se logró realizar 48,115m que corresponde al 96 % de lo programado (Cuadro 7).

Cuadro 6 / Chart 6



The identified sector offers good figures in both terms of ore volume and grade.

Exploration

In the system of the Jimena veins (4,5 and 6) exploration was carried mainly using diamond drills from chambers on the levels 2020 and 1937 confirming ore deposits extending northwards from the current operation till 1780. The identified sector offers good figures in both terms of ore volume and grade. The gallery NO was reactivated to facilitate access to the Jimena 4 vein. These works have contributed to increase the ore resources in this area.

In order to access the ore found during diamond drilling the Glorita 2 vein, a cut was prepared on the 1847 level, beginning works on both galleries to the north and south. These confirmed and increased the certainty of the ore resources.

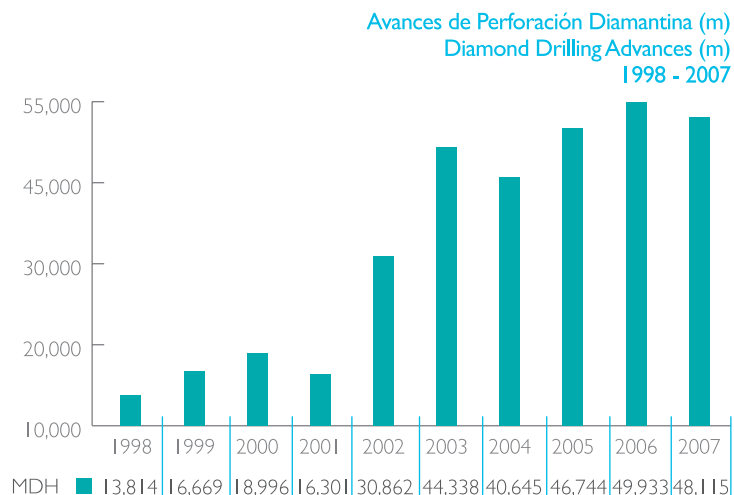
Along the Atahualpa vein, the NE cut in the drift 2657 intercepted the Atahualpa 2 vein, an area affected by faults. Having retaken the gallery above said vein it was directed towards the point of the veins cut with a diamond drill. In the same manner, drilling was continued from level 2470 towards the NE which intercepted Atahualpa 2 in the pinched zone. Exploration will continue in order to reach the mineralized area determined by the geophysical predictions.

The explorations in Santa Maria began with a drift at the level 2510 in order to access the Santa Maria vein system, first at Virginia and then towards the Guadalupe vein.

In the Santa Filomena vein, related to the rocks of the Marañón complex, work began in October. At the end of the year, three pilot diamond drilling explorations had been carried out in order to determine the type of mineralization.

The mining exploration program envisaged realizing 5000m but to date, we have realized 5700m including the positioning work and the confirmation labour (Chart 6). The diamond drill exploration advanced 48,115m, a 96% of the targeted advance (Chart 7).

Cuadro 7 / Chart 7

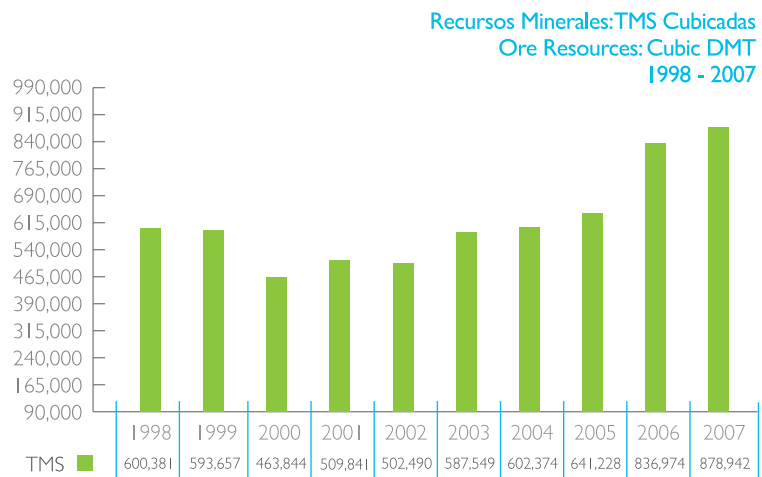


Exploración



Al cierre del año se determinaron 878,942TM de recursos minerales con una ley promedio de 11.82grAu/TM, lo que equivale a 334,089 onzas de oro (Cuadros 8, 9 y 10). De este total de recursos minerales, tenemos 788,109TM con 12.70 grAu/TM que hacen un total de 321,872 onzas de reservas minerales.

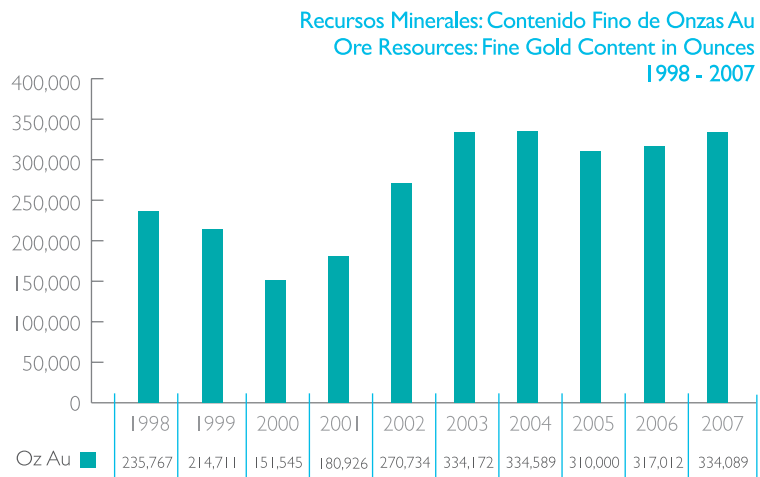
Cuadro 8 / Chart 8



Exploration

By the end of the year 2007, 878,942MT of ore resources had been produced with an average grade of 11.82grAu/MT, equivalent to 334,089 ounces of gold (Charts 8, 9 y 10). Of these mineral resources we have 788,109MT with a grade of 12.70grAu/MT which give a total of 321,872 ounces of ore reserve.

Cuadro 9 / Chart 9



Cuadro 10 / Chart 10



Mina

En el 2007 la producción de mina fue de 184,207TMS versus las 208,000TMS contempladas en el programa, es decir, 95% de cumplimiento.



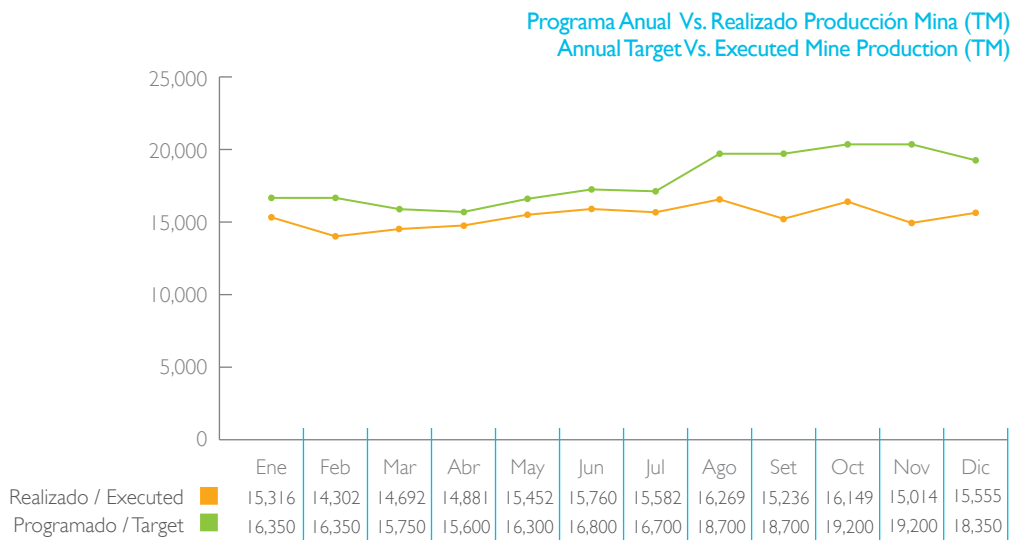
Mina

En el año 2007, la producción de mina fue de 184,207TMS versus las 208,000TMS contempladas en el programa, es decir, 89% de cumplimiento (Cuadro 11). Se produjeron 74,077onzas de oro recuperadas que significaron el 94% de cumplimiento.

Dentro del programa anual se consideraron 3,000TM de mineral provenientes de avances en el desarrollo de vetas mineralizadas que aportarían a la producción, lo que no se dio por efecto de un retraso en la velocidad de los avances que fue subsanado en el último trimestre del año.

La ley en los tajos en el primer semestre del año también afectó la producción de finos, por sus valores por debajo del programa establecido. (Cuadro 12).

Cuadro 11 / Chart 11



In the year 2007, mine production reached 197,990DMT versus the target of 208,000DMT, which is a 95% achievement.

Mine

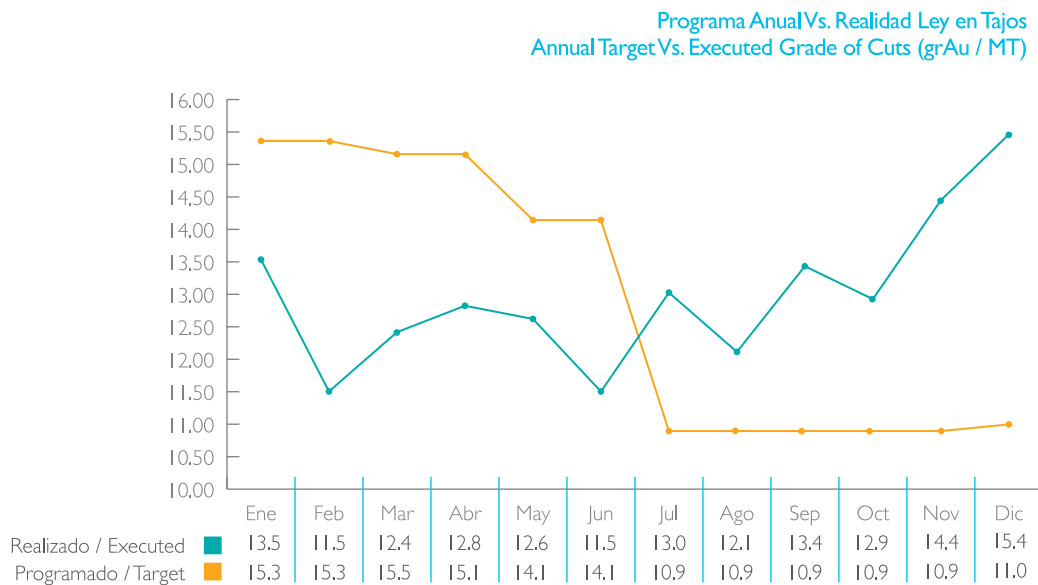
Mine

In the year 2007, mine production reached 184,207DMT versus the target of 208,000DMT, which is a 89% achievement (Chart 11). There were 74,077 ounces of gold recovered, which equated to 94% of the target.

During the year, 3000MT of ore were contemplated to come from the development of mineralized veins and contribute to the production, which was not possible due to a delay in the advances that was only corrected in the last quarter of the year.

The grade of the cuts in the first semester also affected the production of fine gold, as the grade was poorer than expected (Chart 12).

Cuadro 12 / Chart 12



Mina

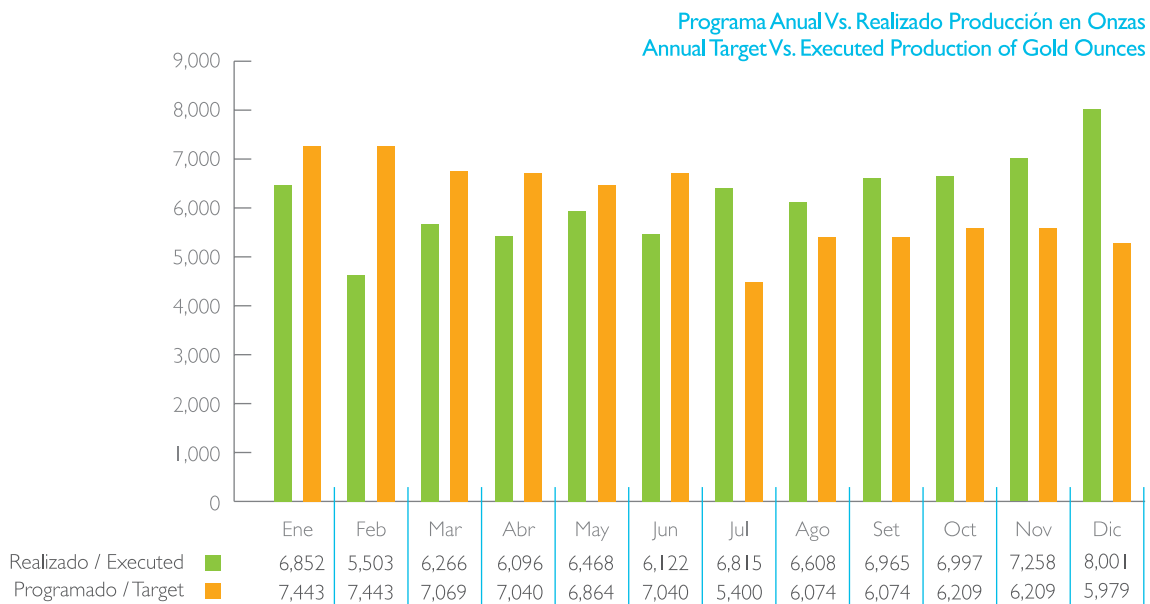
Se realizaron 10,404m de avances, lográndose un cumplimiento de 92% del programa de 11,300m.



En el segundo semestre el aporte de mineral de avance, con leyes promedio sobre los 15grAu/TM, influyó positivamente en los resultados finales de producción (Cuadro 13). Este aporte se obtuvo básicamente de los desarrollos de las vetas Glorita 2 y Jimena 3, en las cotas 1937 y 1837.

Se realizaron 10,404m de avances, lográndose un cumplimiento de 92% del programa de 11,300m (Cuadro 14). En Mina Papagayo -veta Jimena-, se ejecutaron dos chimeneas Raise Climber (RC) mejorando el circuito de ventilación. Un tercer RC se ejecutará en el nivel 1600 para mejorar la ventilación en este nivel y acceder a los tajos de la veta Choloque.

Cuadro 13 / Chart 13



There were 10,404m of advances, which meant 92% of the programmed 11,300m.



Mine

In the second semester, the ore derived from mine development with average grades above 15grAuMT, positively influenced the final production results (Chart 13). This support arose mainly from the development of the Glorita 2 and Jimena 3, in cuts 1937 and 1837.

There were 10,404m of advances, which meant 92% of the programmed 11,300m (Chart 14). In the Papagayo Mine – Jimena vein – two Raise Climber (RC) ventilation shafts were created improving the ventilation system. A third RC will be created at the 1600 level to improve ventilation and access the cuts in the Choloque vein.

Cuadro 14 / Chart 14



Productivity

The operations productivity was 3.94GMT/task (Chart 15) resulting from improvements in advances of mining labours.



Productivity

The operations productivity was 3.94GMT/task (Chart 15) resulting from improvements in advances of mining labours. In the production pits, a productivity of 4.26GMT/task were attained, 2.44GMT/kg of explosives and 0.26BMT/foot drilled and, with respect to advances, we achieved 0.13GMT/foot drilled, 0.74GMT/kg of explosives, 4.49GMT/task and 1.45m/shoot.

Mines Services

A specialised company with earth moving equipment was hired to operate the Hydraulic Backfilling Mill, which rendered the results indicated by chart 19. An average of 2,511 m³/month was achieved of a projected 3000m³/month, equating to an 88% of the target.

In July, six G-60 type mining cars began working in the 1987 level, which optimize the mineral extraction and allowed the relocation of 12 U-35 type mining cars to development work. Currently, a trolley line is being installed towards the CR Jimena and CR NE in the 1987 level. These are being done in order to develop a conventional mining, adequate for the zones characteristics and deposit formations.

Cuadro 16 / Chart 16

Evolución / Evolution	Densidad / Density	Rendimiento / Yield
Enero / January - Abril / April	1600 gr/lit	62.5 m ³ /hr
Mayo / May - Agosto / August	1700 gr/lit	66.7 m ³ /hr
Setiembre / September - Diciembre / December	1800 gr/lit	80.0 m ³ /hr

Planta

Se estableció como objetivo “Optimizar y maximizar la recuperación de oro y reducir los costos de los procesos críticos”.

Planta

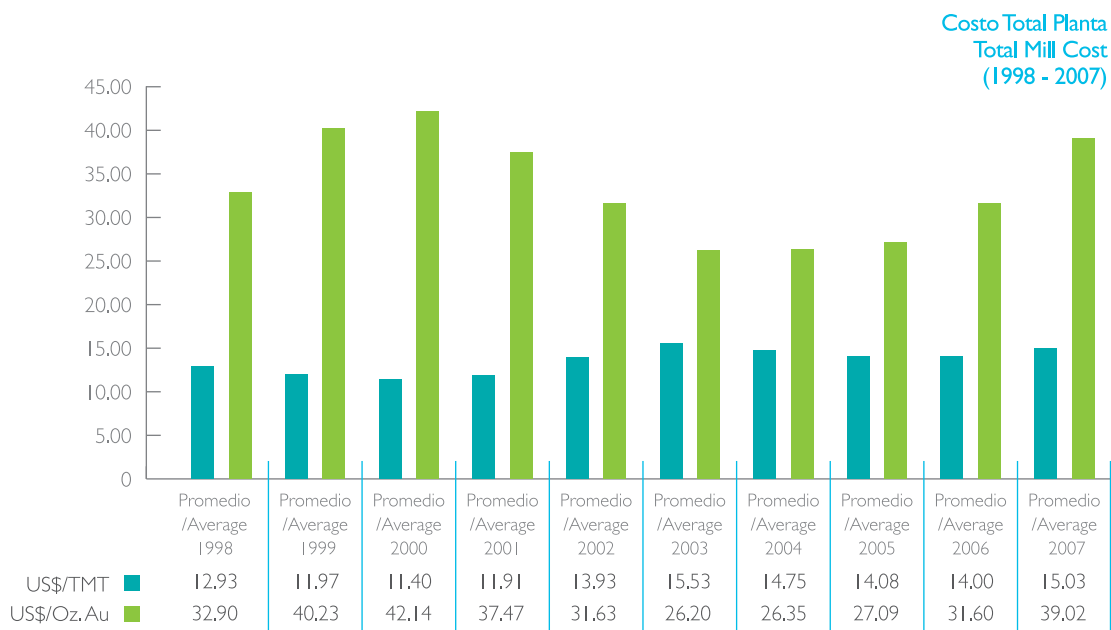
Se estableció como objetivo dentro del Plan de Gestión por Políticas del año 2007, el “Optimizar y maximizar la recuperación de oro y reducir los costos de los procesos críticos”. Para ello, se establecieron estrategias tales como planificar y gestionar la ejecución de los proyectos aprobados, así como el desarrollo de nuevos proyectos de mejora y maximizar la productividad de los procesos mediante proyectos de innovación.

Se continuó con el planeamiento del proyecto de ampliación de la planta Santa María a 400TMS por día, en una primera etapa, para posteriormente elevarla a 600TMS por día.

Costos de Operación

El costo de operación total por tonelada métrica (Cuadro 17) se ha incrementado en un 7.4%, debido al incremento de los costos de los principales insumos utilizados en planta como cianuro de sodio, bolas de acero, zinc en polvo, cal quemada viva, así como por el incremento del consumo específico de estos (Cuadro 18).

Cuadro 17 / Chart 17





We set ourselves the target of “Optimizing and maximizing the recovery of gold whilst reducing the cost of the critical processes”.

Mill

Mill

We set ourselves the target of “Optimizing and maximizing the recovery of gold whilst reducing the cost of the critical processes” in the 2007 Management Policies. For this, strategies were established, such as, planning and managing the execution of the approved projects, as well the development of new projects with the aim of improving and maximizing productivity with innovative projects.

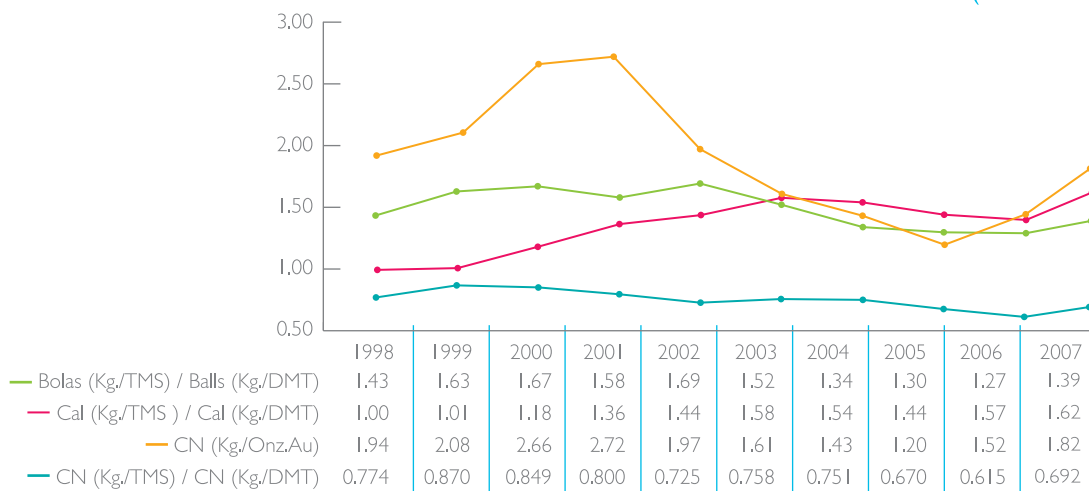
Planning continued for the expansion of the Santa Maria mill to 400DMT per day, as a first step prior to a further increase to 600DMT per day.

Operational Costs

The operational cost per metric tonne (Chart 17) has increased by 7.4% due to an increase in cost of the primary raw materials required in the mill such as sodium cyanide, steel balls, powdered zinc, burnt live lime, as well as an increase in its use (Chart 18).

Cuadro 18 / Chart 18

Consumo Especifico de Insumos Principales de Planta Marañón
Specific Consumption of the Principle Raw Material in the Marañón Mill
(1998 - 2007)



Tratamiento de mineral / Ore treatment

El tonelaje tratado fue 206,871 TM, mayor en 7.5% con respecto al año anterior; que corresponde a un cumplimiento del programa del 91%.

The tonnage treated was 206,871 MT, 7.5% greater than the previous year. This represented a fulfilment of 91% of the projected amount.

Tratamiento de Mineral

El tonelaje tratado fue 206,871 TM, mayor en 7.5% con respecto al año anterior y que corresponde a un cumplimiento del programa de 91% (Cuadro 19). Este tonelaje incluye 10,000 TM obtenidas en nuestras concesiones, mediante los contratos de exploración y explotación suscritos por la empresa con mineros artesanales de la zona.

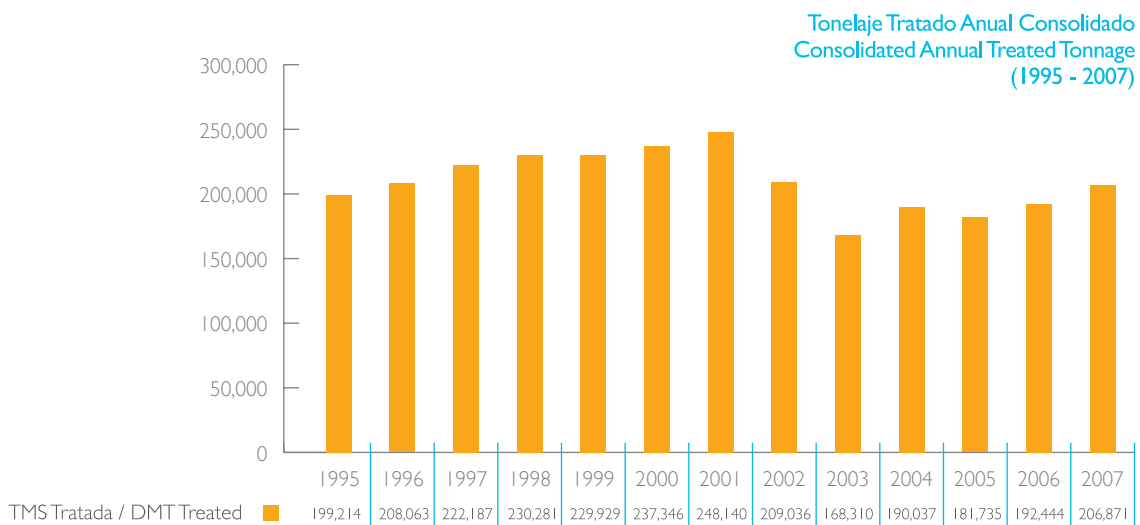
Recuperación en Planta

La ley del mineral tratado en el ejercicio 2007 fue de 13.65gr/TMS, 12% menos que el año anterior y menor a las de los 5 años anteriores. La recuperación fue de 92.34%, 1.4% menor a la del año 2006. A pesar de la menor ley tratada se obtuvo una recuperación total mayor a la del año 2002 en el que se trató una ley similar que fue de 14.5gr/TMS (Cuadro 20).

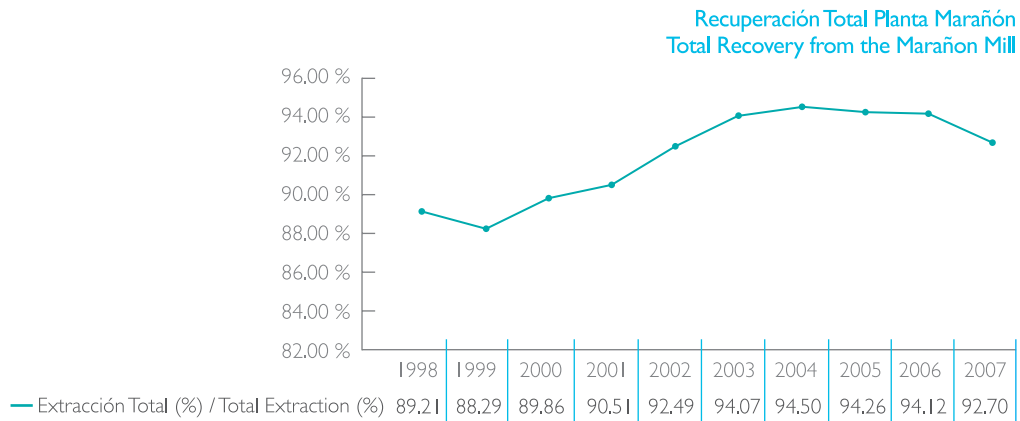
Producción de Oro

La producción total de oro del ejercicio 2007 fue 83,777 onzas, incluyendo las provenientes del mineral entregado por los mineros artesanales en virtud de los contratos de exploración y explotación suscritos con ellos. Esta producción significa un 5.2% menos a la obtenida en el año 2006 (Cuadro 21).

Cuadro 19 / Chart 19



Cuadro 20 / Chart 20



Ore Treatment

The tonnage treated was 206,871 MT, 7.5% greater than the previous year. This represented a fulfilment of 91% of the projected amount (Chart 19). This tonnage includes 10,000 MT obtained from our concessions, through the exploration and extraction contracts with artisan miners in the area.

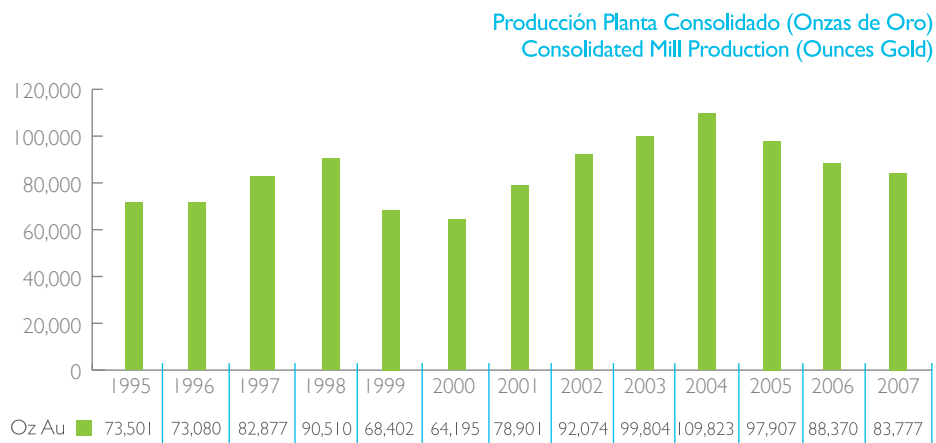
Mill Recovery

The grade of the ore treated in 2007 had an average of 13.4 gr/DMT, 12% less than the previous year, and also below the previous 5 years. The recovery was of 92.34%, 1.4% less than in 2006. Despite the fact that a poorer grade was treated there was a better recovery than in 2002 where a similar grade of 14.5 gr/DMT was treated (Chart 20).

Gold Production

Total gold production in 2007 was 83,777 ounces, including those which come from ore handed in by artisan miners in virtue of the exploration and extraction contracts subscribed with them. This production is 5.2% less than that obtained in 2006 (Chart 21).

Cuadro 21 / Chart 21





Energía y Mantenimiento

El Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), aportó el 61.71% del total de la energía suministrada a la unidad operativa.

Energía y Mantenimiento

En el área de Mantenimiento se cumplieron los programas de reparaciones mayores y mantenimientos preventivos, se reforzó la implementación del mantenimiento predictivo, y se afianzó el Mantenimiento Productivo Total (TPM) en los equipos de bajo perfil, aprovechando la experiencia obtenida en la implementación del plan piloto TPM en la planta Marañón. El resultado de esta gestión se ve reflejado en los costos de mantenimiento.

Para cubrir la exigencia de una interconexión segura con el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), se culminó la adquisición de equipos de medición que han permitido mejorar todo el sistema de protección, reforzando la seguridad del personal de operación y optimizando la selectividad del sistema de protección. Esto permite que cuando se presenten fallas imprevistas en el sistema, se afecte sólo el sector involucrado mas no el resto del sistema.

Se ha logrado un avance significativo en el control y monitoreo de los parámetros de energía eléctrica como voltaje, frecuencia, potencia, factor de potencia y energía consumida, mediante la implementación del sistema SCADA (Sistema de Supervisión, Control y Toma de Datos). Este sistema nos permite ver todos los parámetros de operación en tiempo real.

Gestión de Energía

En el año 2007, el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), aportó el 61.71% del total de la energía suministrada a la unidad operativa. Esto contribuyó a que la central térmica deje de consumir aproximadamente 1'188,375gl de petróleo diesel debido a la disminución de las horas operativas de los grupos térmicos. Este efecto también influyó en la reducción del consumo de lubricantes y filtros, normalmente usados para la operación y mantenimiento de las unidades térmicas de generación de energía.

Con respecto a la central hidráulica, se tuvo una producción más sostenida y se aprovechó la época de estiaje para realizar el mantenimiento general de la Toma de Chorro Blanco y a la turbina J.M.Voith. En abril, un derrumbe seco enterró la Toma El Oso, quedando totalmente irre recuperable. Sin embargo, las acciones inmediatas para reanudar la captación en forma provisional contribuyeron a que no se perdiera el recurso hídrico.



Energy and Maintenance

The interconnection to the National Energy Grid System provided 61.7% of the total energy requirement of the company's operation.

Energy and Maintenance

The Maintenance area completed their programme in major repair works and preventive maintenance as well as strengthening the implementation of predictive maintenance. Total Productive Maintenance (TPM) was applied to all low profile equipment, making use of the experience gained in the implementation of the TPM pilot plan in the Marañón Mill. The results of these are reflected in the maintenance costs.

In order to cover the demand for a secure connection with the National Energy Grid System (SEIN), the purchase of measuring equipment was completed. This has allowed the improvement of the personnel's safety and optimizing the selectivity of the protection system. With this, whenever there are unpredicted faults in the system, only the involved sector is affected.

We have managed to achieve a significant advance with the control and monitoring of the parameters of electrical energy like voltage, frequency, power, factor of power and consumed energy through the implementation of the SCADA system (System of Supervision, Control and Data Collection). This system allows us to see all the operations parameters in real time.

Energy Management

In 2007, the interconnection to the National Energy Grid System provided 61.7% of the total energy requirement of the company's operation. This meant a saving of 1,188,375 gallons of diesel due to the reduced use of the thermal power plant. There is a corresponding saving in the reduction of consumables such as filters and lubricants used in the operation of the thermal units.

With regards to the hydraulic plant, there was a more constant output and during the dry season various essential maintenance work where carried out on the J.M Voith turbine and the Chorro Blanco penstock. In April a landslide buried the "El Oso" penstock rendering it completely inoperable. However, prompt action to resume captures on a provisional basis prevented any loss in the hydraulic resource.

Energía y Mantenimiento

Al cierre del 2007, el ahorro por dejar de consumir petróleo significó el 79% de la inversión efectuada, estimándose que con el ahorro que se produzca en el 2008, cubrirá el 100%.

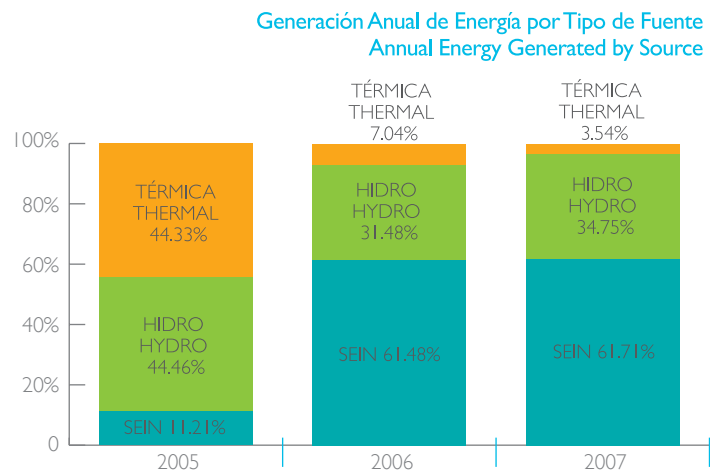


El cuadro 22 muestra la evolución anual del suministro de energía donde apreciamos el incremento del SEIN, estabilizándose en este año, y una mayor contribución de la central hidroeléctrica con respecto al 2006, lográndose que nos abastecieran hasta con 4 megavatios.

La gestión energética y la implementación de los proyectos han contribuido a la disminución del costo de energía y han permitido afrontar, en forma efectiva y eficiente, la creciente demanda de energía por parte de las operaciones (Cuadro 23).

Al cierre del ejercicio 2007, el ahorro por dejar de consumir petróleo significó el 79% de la inversión efectuada, estimándose que con el ahorro que se produzca en el año 2008, cubrirá el 100% (Cuadro 24). Estos resultados nos inducen a continuar con la implementación de proyectos energéticos como el de la Central Hidroeléctrica de Lavasen.

Cuadro 22 / Chart 22



Cuadro 23 / Chart 23

Fuente / Source	Realizado / Executed 2004	Realizado / Executed 2005	Realizado / Executed 2006	Programado / Target 2007	Realizado / Executed 2007	Real Vs. Prog. / Executed Vs. Target 2007
Total Energía / Total Energy (Kw-hr)	17,993,693	17,485,852	20,335,613	20,496,051	24,556,682	120%
US \$ / Kw-hr Hidro / Hydro	0.019	0.022	0.023	0.022	0.022	101%
US \$ / Kw-hr Térmica / Thermal	0.196	0.232	0.303	0.300	0.352	117%
US \$ / kw-hr SEIN		0.063	0.062	0.062	0.065	105%
US \$ / Kw-hr Consolidado/ Consolidated	0.156	0.143	0.095	0.094	0.094	100%

Energy and Maintenance

At the close of 2007 the accumulated saving from not burning diesel represented 79% of the total investment cost and it is calculated that the saving in 2008 will cover 100%.



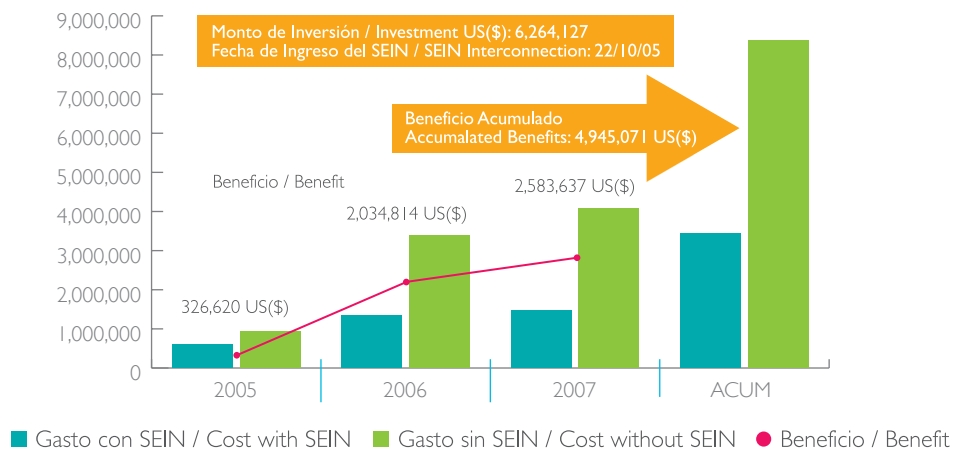
Graph 22 shows the annual development of energy supply which reveals the increase supply from the interconnection to the National Energy Grid and an increase output from the hydraulic plant, in comparison to 2006, to up to 4MW.

Energy management and the implementation of these projects have contributed to decrease the cost of energy and to face up to the increasing energy demand in an efficient and effective manner (Chart 23).

At the close of 2007 the accumulated saving from not burning diesel represented 79% of the total investment cost and it is calculated that the saving in 2008 will cover 100% of the investment. These results lead us to continue with further energy projects such as the Lavasen Hydraulic project.

Cuadro 24 / Chart 24

Variación de los Gastos en Energía por Efecto del Ingreso del SEIN
Variation of Energy Cost Due to the SEIN Interconnection





La ejecución del presupuesto 2007 se realizó según lo programado, logrando un ahorro significativo producto de la administración de los recursos.

Gestión de Mantenimiento

Gestión de Mantenimiento

La ejecución del presupuesto 2007 se realizó según lo programado logrando un ahorro significativo producto de la administración de los recursos (Cuadro 25).

Mantenimiento Mina

- a) Equipos Trackless: En la flota trackless se realizaron los over haul y reparaciones programados. Los índices correspondientes se muestran en el Cuadro 26.
- b) Equipos Convencionales: Se realizaron las actividades del mantenimiento atendiendo las necesidades de la operación, siendo las más relevantes: la reparación completa de 8 winches de rastrillaje y el ingreso a operación de 8 ventiladores, 3 palas neumáticas y 3 locomotoras: 2 de 4 toneladas, y una de 2 toneladas. La disponibilidad mecánica de los equipos convencionales llegó a 88.6%.
- c) Perforadoras Diamantinas: Igualmente, se realizaron las actividades de mantenimiento atendiendo a las necesidades de la operación, entre las que resaltan los over haul programados a dos de las perforadoras diamantinas. Se logró 86% de disponibilidad mecánica.
- d) Mantenimiento Planta: Se realizaron como actividades importantes, el mantenimiento general de los esperadores 3 y 4, el mantenimiento general del agitador 4 y un mantenimiento mayor de la chancadora cónica de 4 pies.
- e) Talleres de Superficie: Se realizaron reparaciones mayores al tractor D6-G y se mejoró el sistema de combustible del tractor D6-R.

Cuadro 25 / Chart 25

Programado Vs. Realizado / Programmed Vs. Realized (2007)

Procesos / Process	Programado / Programmed	Realizado / Realized
Mantenimiento y Transportes / Maintenance and Transport	5,829,673	5,450,385
Energía / Energy	2,108,452	2,136,678
Total General / (\$ USD)	7,938,125	7,587,063
Dif. (Prog. - Real.) (\$ USD)		351,062

Maintenance Management



The 2007 expenditure was within budget achieving a significant saving through the management of the resources.

Maintenance Management

The 2007 expenditure was within budget achieving a significant saving through the management of the resources (Chart 25).

Mine Maintenance

- a) Trackless Machinery: During the year overhauls and programmed services to the trackless machinery were carried out. The corresponding indices are shown in Chart 26.
- b) Conventional equipment: Routine maintenance was carried out covering the requirements of the operation. The most significant were the complete overhaul of 8 slushers and attainment of 8 ventilators, 3 pneumatic shovels, 3 locomotives: 2 of 4 tons and 1 of 2 tons. The mechanical availability of the conventional equipment was 88.6%.
- c) Diamond Drills: Routine maintenance was carried out as required of which the most significant was the planned overhaul of 2 of the diamond drills. An 86% mechanical availability was achieved.
- d) Plant Maintenance: The main events were the general maintenance of the thickener tanks 3 and 4, and the maintenance of agitator tank 4 and maintenance of the 4feet cone crusher.
- e) Surface workshops: A major repair was done to the D6-G bull dozer and the fuel system of the D6-R bull dozer was improved.

Cuadro 26 / Chart 26

Flota / Fleet	DM / MA	TPEF / ATBF	TPPR / ATTR
Scoops	87.71	27.58	7.12
Dumpers	88.78	28.97	7.39
Promedio / Average	88.25	28.28	7.26

DM: Disposición Mecánica / MA: Mechanical Availability
 TPEF: Tiempo promedio entre fallas / ATBF: Average time between faults
 TPPR: Tiempo promedio para reparación / ATTR: Average time to repair
 Nota: Sin considerar equipos en overhaul / Note: Without considering the equipment in overhaul

Siendo nuestros trabajadores el recurso más importante de la empresa, se continuó, con especial énfasis, la ejecución de los programas de capacitación.

Recursos Humanos

Calidad de Vida y Bienestar Social

El número de personal empleado y la clasificación por funcionarios, empleados y obreros, así como en temporales y permanentes se muestra en el Cuadro 27.

Durante el año 2007 se continuó mejorando la infraestructura en los campamentos: en Vijus se construyó un nuevo módulo habitacional con capacidad para 56 camas, en Santa María se concluyeron las instalaciones del comedor; permitiendo las mejores condiciones de salubridad, y en Vijus, se concluyó la construcción del gimnasio, ofreciendo a los trabajadores una sana distracción.

Se logró cumplir con el programa de recreación con la realización de los juegos de salón, el campeonato anual de fútbol entre las diferentes áreas y unidades, el campeonato de vóley y el campeonato de ajedrez denominado “El Peón de Oro”.

Por segundo año consecutivo se celebraron las Fiestas Navideñas con los hijos de nuestros trabajadores en Trujillo y en Huamachuco y, este año, por primera vez, en Lima, habiéndose logrado una gran participación de las familias de los trabajadores, disfrutándose de gratos momentos de integración y alegría.

En el año 2007, se realizó un Diagnóstico Comunicacional Interno que permitirá desarrollar e implementar un adecuado Plan de Comunicación en el año 2008 con el objetivo de mejorar y consolidar la comunicación al interior y exterior de la empresa. Un primer paso en este marco, fue el relanzamiento de la revista institucional “El Batolito” logrando una lectura más ágil, amena e instructiva.

Se firmó un Convenio con el Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social, en mérito al cual se capacitó como Promotores contra la Violencia Familiar a 13 profesores de Vijus y 23 profesores de Patate. Además, se llevaron a cabo campañas de la Caravana Amiga en las localidades de Campamento, Vista Florida y Pueblo Nuevo, con lo que se busca sensibilizar a los pobladores acerca de la Violencia Familiar y temas afines a través de talleres. En mérito a este esfuerzo, fuimos honrados con el Premio “Lazo Blanco” en la categoría empresas e instituciones, otorgado por el Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social, por nuestro aporte y apoyo a la campaña de erradicación de la violencia familiar.

Capacitación

Conscientes del dinamismo que la fuerza laboral ha cobrado en la actividad minera y siendo nuestros trabajadores el recurso más importante de la empresa, se continuó, con especial énfasis, la ejecución de los programas de capacitación. Este programa busca el desarrollo del talento de nuestros colaboradores, como parte de nuestra política de atracción y retención.

La empresa tiene estructurados cinco programas de capacitación:

- El Programa Regular de Capacitación (PRC) orientado básicamente a temas de seguridad y el desarrollo de conductas seguras.

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

Human Resources

Human Resources

Quality of Life and Social Well-being

The number of people working at Poderosa and their classification as employees, executives and workers, as well as if they are temporal or regular workers can be seen in Chart 27.

Throughout 2007, the infrastructure at the camps continued to be improved: in Vijus a new dormitory block was constructed with a 56 bed capacity, in Santa Maria the dining room was refurbished allowing a higher level of hygiene, and in Vijus the gymnasium was finished giving our workers a healthy distraction.

We managed to complete our recreation targets with the undertaking of board games, the annual football tournament amongst the different areas and units, the volleyball tournament and the chess championship nicknamed "The Golden Pawn".

For the second consecutive year Christmas was celebrated with our employees' children working in Trujillo and Huamachuco, and this year for the first time, in Lima. These events created a happy familiar atmosphere.

In the Year 2007, an Internal Communications Diagnostic was performed in order to develop and implement an adequate Communications Plan for 2008 with the objective of improving and consolidating internal and external communication of the company. The first step taken was the re-launching of "El Batolito" magazine which allowed for an easier, more instructive and entertainment read.

An agreement was signed with the Ministry of Women and Social Development, through which 13 teachers in Vijus and 23 teachers in Patate were trained to be promoters against domestic violence. The Caravana Amiga campaigns took place in the Campamento, Vista Florida and Pueblo Nuevo communities so that people can have information about domestic violence and related topics through workshops. In recognition for this initiative and our work to eradicate domestic violence, this Ministry honoured us with the "White Ribbon" award in the category Companies and Institutions.

Training

Conscious of the dynamics of the labour force in the mining activities and being the employees and workers our most important resource we continued, with special emphasis, with the development of training programs. These programs seek to develop the talent of our co-workers as part of our policy of attraction and retention.

The company has structured five training programs:

- The Regular Training Program (RTP) orientated around the themes of safety and development of safe behaviours.

Cuadro 27 / Chart 27

	Empleados / Employees		Funcionarios / Executives		Obreros / Workers	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Temporales / Temporal		95	15	14	156	90
Permanentes / Regular		156	0	0	319	401
Total		251	15	14	475	491
					Total 2006	726
					Total 2007	756

The average number of Man Training Hours (HHC in Spanish) for 2007 was 27HHC/year per worker, with an investment of US\$ 325,000.

Recursos Humanos / Human Resources

El número promedio de horas hombre de capacitación (HHC) para el periodo fue de 27HHC/año por trabajador, con una inversión del orden de los US \$325,000.



- El Programa Funcional de Capacitación (PFC), diseñado para desarrollar las habilidades técnicas y operativas de los supervisores en temas como gestión de RRHH, seguridad, calidad, medio ambiente, salud ocupacional y temas de operaciones, soporte y gestión minera.
- El Programa de Inducción General (PIG), diseñado para brindar la información más relevante de nuestra organización para todos aquellos trabajadores que ingresan a prestar servicios a nuestra empresa y esto también en cumplimiento del Reglamento de Seguridad e Higiene Minera (RSHM).
- El Programa de Formación Continua (PFC) constituido por el programa de escolarización de nuestros trabajadores a través del convenio con el Colegio no escolarizado J.J. Rousseau. Este programa, llevado a cabo por 4to. año consecutivo, permite a nuestros colaboradores (contratistas y planilla) culminar sus estudios primarios y secundarios, habiéndose graduado en 2007, 11 alumnos de primaria y 24 de secundaria.
- El Programa de Prácticas y Entrenamiento (PPE) orientado a brindar oportunidades en la adquisición de experiencia para estudiantes y egresados de las distintas universidades e institutos del país, habiendo tenido en el 2007 un total de 43 practicantes.

El número promedio de horas hombre de capacitación (HHC) para el periodo fue de 27HHC/año por trabajador, con una inversión del orden de los US \$325,000.

Liderazgo

Se continuó con el Programa de Liderazgo, iniciado en el año 2006, habiéndose integrado al programa de Team Coaching a nuevos integrantes de la organización en los 4 equipos formados por Gerentes y Superintendentes, Asistentes y Jefes de Zona, Jefes de Operaciones y el último de Jefes de Departamento.

En el mes de diciembre se desarrolló el tercer estudio de Clima Organizacional y Satisfacción Laboral (Cuadro 28).

- The Functional Training Program (FTP), designed to develop the technical and operational abilities on supervisors on themes like human resource management, safety, quality, environment, occupational health and topics regarding operation, support and administration in mining.
- The General Induction Program (GIP), was designed to offer all those who come and work for us, relevant information about our company and also complying with the Safety and Hygiene Mining Law (RSHM in Spanish)
- The Continuous Formation Program (CFP) constituted of educating our workers through the Non Schooling J.J. Rousseau School. This program, running now for four years, allows our workers (both contractors and on the payroll) to finish their primary and secondary studies. In 2007, 11 pupils from primary school and 24 from secondary completed their education.
- The Internship and Training Program (ITP) looking to offer opportunities to students and those who have already graduated from universities and institutes all around Peru. A total of 43 workers were signed up in 2007.

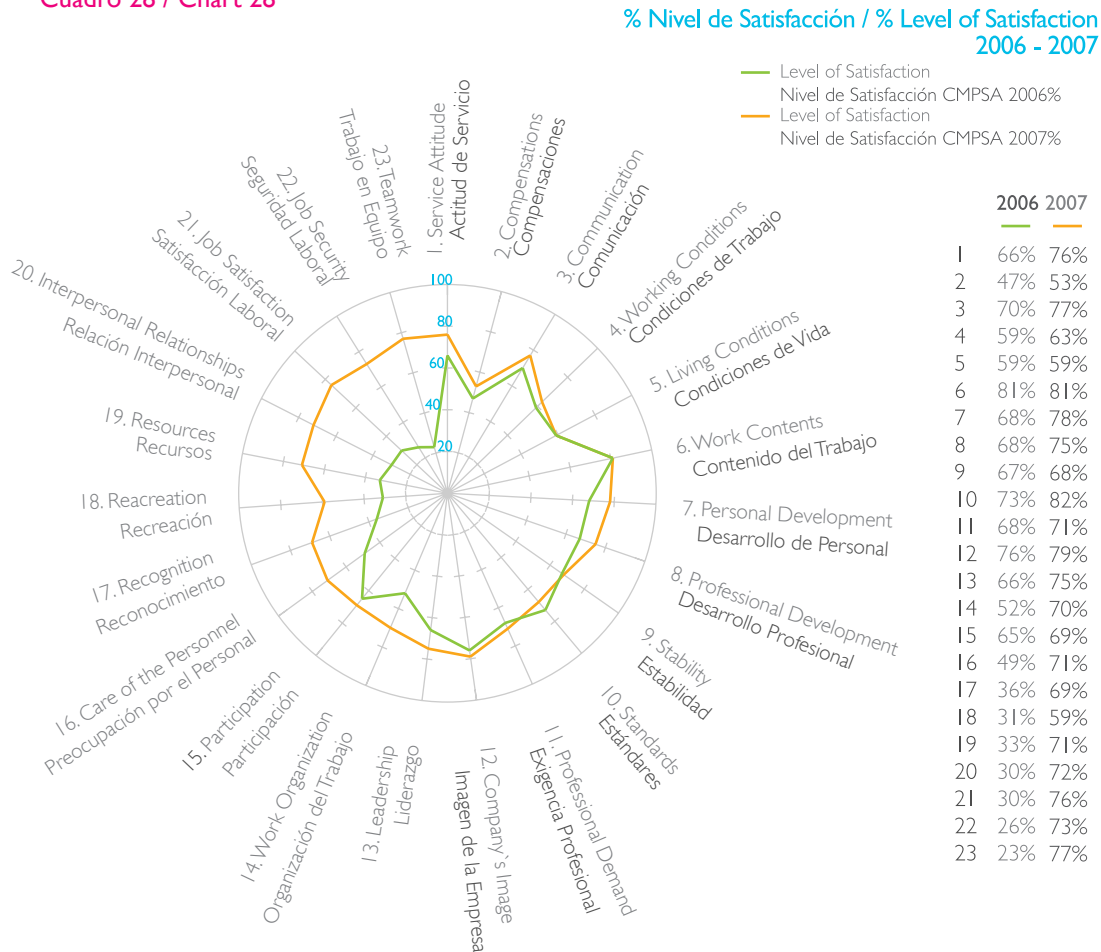
The average number of Man Training Hours (HHC in Spanish) for 2007 was 27HHC/year per worker, with an investment of US\$ 325,000.

Leadership

We continued our Leadership Program, which began in 2006, and we integrated more people to the four groups that are taking the Team Coaching programme. These groups are formed with Managers and Superintendants, Assistants and Heads of Area, Head of Operations, and Head of Departments.

In December the third study of Organizational Climate and Employee Satisfaction was carried out. (Chart 28).

Cuadro 28 / Chart 28



Sistemas y Comunicaciones

Para el Portal SIG, se implementó una aplicación, en un entorno WEB, que permite visualizar la documentación digitalizada.



Sistemas y Comunicaciones

Desarrollo e Implementación de Sistemas de Información

En el programa de Mantenimiento General (MG) se implementó una nueva interface para la planificación del mantenimiento preventivo y correctivo. Esta nueva opción permite el lanzamiento del cronograma semanal de mantenimiento, generando las respectivas ordenes de trabajo y una correcta asignación de recursos. El sistema se ha implementado para el control de los equipos: trakless, convencionales, de planta, de generación de energía, diamantinos y equipos pesados de superficie.

Para el Portal SIG (Sistema Integrado de Gestión), se implementó una aplicación, en un entorno WEB, que permite visualizar la documentación digitalizada del SIG. Esto permite un acceso masivo a dichos documentos desde cualquiera de nuestras unidades administrativas, facilitando la implementación y difusión de la gestión documentaria.

En la sección Costos y Presupuestos, se inició el desarrollo de la automatización del cálculo de Factores de Distribución. Esta opción permitirá reducir los tiempos en el proceso del cierre contable.

En el Sistema de Seguridad (GS) se desarrollaron las opciones de registro de las investigaciones de accidentes e incidentes y observación de la tarea. Con estas opciones se ha completado la automatización de todas las entradas de datos en el sistema de seguridad, quedando pendiente el proceso automático de cálculo de IDS (Índice de Desarrollo de la Supervisión).

Se realizaron mejoras en el nivel de seguridad del Sistema Logística (SL) para el uso de los password o firmas electrónicas en el proceso de aprobaciones, desarrollando el control de límites por departamentos. Esta mejora permite tener un control detallado de los presupuestos mensuales. Así mismo, se desarrollo el modulo de Ordenes de Servicios con contrato y Anticipos de Contratos.

Se desarrolló la opción "Solicitud de Cupos de Vuelo" en el Sistema de Transportes de Personal (TP). Esta opción mejorará el proceso de registro de vuelos, permitiendo asignar correctamente al responsable de la solicitud de este recurso. Esta opción se encuentra integrada al sistema de Recursos Humanos, de tal forma que para solicitar un cupo para un trabajador, se tiene como requisito la generación del movimiento de personal correspondiente.

Systems and Communications

For the SIG, a new program was written in a WEB format, which allows us to see the digitalized reports.

Systems and Communications

Development and Implementation of Information Systems

In the General Maintenance (GM) program a new interface for the planning of preventive and corrective maintenance was implemented. This new initiative allows the launch of a weekly maintenance chronogram which generates the applicable job requirement and the correct assignment of resources. This new system has been used in order to control the following equipment: trakless, conventional, mill equipment, electricity generators equipment, diamond drilling and heavy equipment above ground.

For the SIG (Integrated Managerial System) Portal, a new program was written in a WEB format, which allows us to see the digitalized SIG reports. This allows access to these documents from any of our administrative areas, facilitating the implementation and diffusion of the report management.

In the Costs and Budget area, the calculation of Distributional Factors was automated. This option will allow us to reduce time in the accounting closure process.

In the Security System (SS), the registration of accident investigations, incidents and observation of the work options were developed. With these options we have completed the automation of all data entries in the Security System, although the automation of the Supervision Performance Index remains pendant.

Improvements were made in the security of the Logistics System (LS) in order to use passwords and electronic signatures in order to authorize actions; this led to compartmentalized control. This improvement allows for a detailed control of the monthly budgets. Also, a model for a Order of Services with contract and Advanced Contracts was drawn up.

The security in the Logistics System was improved regarding the use of passwords or electronic signature for authorizations, developing limiting controls by departments. This improvement allows for a detailed control of monthly budgets. Likewise, modules of Service Orders for Contracts and for Advanced Payments of Contracts were developed.

The "Booking of Flight Space" option was developed in the Personnel Transport System (PT). This option improves the flight registration process, allowing us to correctly assign this resource to the responsible area. This option is integrated with the Human Relations system, in such way that in order to give a space to a worker, it is required that the personnel's movement report is presented.

Comunicaciones y Soporte Técnico

Se instaló la interconexión de comunicaciones con la oficina de Trujillo (voz y datos) y se implementaron redes inalámbricas en las oficinas de Lima y Trujillo.



Comunicaciones y Soporte Técnico

Se aumentó la cobertura de autonomía de UPS (Uninterruptible Power Supply - Sistema de Alimentación Ininterrumpida) con el fin de no interrumpir la energía en caso de un corte eléctrico en la sala de servidores de Vijus. Se instaló la interconexión de comunicaciones con la oficina de Trujillo (voz y datos) y se implementaron redes inalámbricas en las oficinas de Lima y Trujillo.

Se iniciaron las coordinaciones con la empresa CLARO para la instalación de un sistema de comunicaciones para celulares en el Distrito de Pataz.

Además, la velocidad de conexión de Internet se aumentó de 256kbps a 1 mbps, permitiendo una mejora en las conexiones VPN (Virtual Private Network).

Para iniciar la elaboración del Plan de Contingencia del Servidor de Base de Datos, se realizó un simulacro de caída del servidor con la finalidad de detectar los vacíos a nivel de recursos de hardware y minimizar el tiempo de reposición de los servicios.

Se mejoraron las instalaciones eléctricas y los sistemas de protección, mediante la ampliación de la capacidad del transformador de la sub-estación de las oficinas administrativas y la independización de la línea de alimentación de energía a la sala de servidores en Vijus.

Communications and Technical Support

The communications connection with the Trujillo office has been installed (voice and data) and wireless networks were erected in the offices in Lima and Trujillo.



Communications and Technical Support

The coverage of the UPS (Uninterruptable Power Supply) was extended with the aim of guaranteeing power to the server room in Vijus. The communications connection with the Trujillo office has been installed (voice and data) and wireless networks were erected in the offices in Lima and Trujillo.

Coordination began with CLARO (Telecommunications Company), for the installation of a cell phone communication system in the Pataz district.

The Internet connection speed was increased from 256kbps to 1mbps, giving rise to a better VPN (Virtual Private Network) connection.

In order to commence a Contingency Plan for the Database Server, we performed a simulation of a server crash in order to detect the weaknesses in the hardware and minimize the reboot time in case of a crash.

The electrical instalments and protection systems were improved by the extension of the transformers capacity in the substation of the administrative buildings as well as the isolation of the energy supply to the server room in Vijus.

Uno de los objetivos del ejercicio 2007, fue la implementación y certificación del Sistema Integrado de Gestión (SIG).



Sistemas de Calidad

El avance en la implementación del Sistema Integrado de Gestión (SIG), en Seguridad y Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad en base a la Normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, marcó las tareas del departamento de Calidad durante el año 2007, culminando con una Auditoría Interna cuyos resultados significaron un gran avance para buscar la certificación en el año 2008.

Implementación del Sistema Integrado de Gestión (SIG)

Como se mencionó, uno de los objetivos del ejercicio 2007, fue la implementación y certificación del SIG. Para ello, se contó con el apoyo de la firma COTECNA y todos los trabajadores, logrando realizar la primera Auditoría Interna donde se evidenciaron no conformidades básicamente en el uso de la base documental elaborada.

Las actividades más importantes desarrolladas fueron:

- Lanzamiento oficial del Sistema Integrado de Gestión en el mes de Junio, mediante la primera interconexión vía video conferencia que conectó en simultáneo a Paraíso, Vijos, Cedro y las oficinas de Lima.
- Curso de Formación de Auditores Internos, calificando a 20 auditores del personal de Poderosa quienes integrarán el equipo de Auditoría Interna de la empresa.
- Curso de Acciones Correctivas y Preventivas en setiembre de 2007 para un total de 55 coordinadores.
- La Primera Auditoría Interna, realizada a fines de octubre de 2007.
- Elaboración continua de procedimientos e instructivos, obteniéndose un total de 41 procedimientos y 214 instructivos entre otros documentos.

Quality Systems

One of the aims of 2007 was the implementation and certification of the SIG.



Quality Systems

The advancement with the Integrated Management System (SIG in Spanish) regarding Occupational Health and Safety, Environmental and Quality management based on OHSAS 18001, ISO 14001 and ISO 9001 standards respectively, marked the work of the Quality Department in the year 2007. It culminated with an Internal Audit which results are an important step towards certification in 2008.

Implementation of the Integrated Managing System (SIG in Spanish):

As mentioned, one of the aims of 2007 was the implementation and certification of the SIG. For this, we counted with the support of COTECNA Company and all of our employees managing to have our first Internal Audit. With this audit we were able to identify non – conformities basically in the use of the prepared documentation.

The most important activities developed were:

- The official launching of the SIG in June during the first video-conference between Vijus, Paraiso, Cedro and the offices in Lima.
- Preparation Course of Internal Auditors which qualified 20 auditors who will integrate the company's Internal Auditing team.
- Corrective and Preventive Measures Course in September 2007 for a total of 55 coordinators.
- The first Internal Audit which took place at the end of October 2007.
- Continuous development of procedures and directives, achieving a total of 41 procedures and 214 directives amongst other documents.



Relaciones Comunitarias

Durante el 2007, el Departamento de Relaciones Comunitarias implementó diversos proyectos y actividades, teniendo como base principal el desarrollo de las personas.

Relaciones Comunitarias

Durante el 2007, el Departamento de Relaciones Comunitarias, utilizando como instrumento de gestión su Plan de Relaciones Comunitarias con el objetivo de “Construir y mantener relaciones adecuadas con nuestro entorno que promuevan la sostenibilidad de la empresa y la comunidad”, implementó diversos proyectos y actividades teniendo como base principal el desarrollo de las personas.

El Plan de Relaciones Comunitarias contempla trabajar en 3 ejes programáticos:

Promoción del Desarrollo Económico Local

La finalidad de este eje programático es contribuir a crear condiciones socio-económicas, así como generar una dinámica económica favorable para que la población en general y, especialmente, las familias de escasos recursos, logren generar mejores ingresos y empleo de forma sostenible. Para ello, se trabajaron los siguientes proyectos:

Formación y Fortalecimiento de Microempresas

El objetivo de este proyecto es generar empleo y mejorar los ingresos de las familias de forma sostenible. Para ello, se han implementado mecanismos de promoción y fortalecimiento de capacidades técnicas, administrativas y de gestión de las unidades empresariales, mejorando las competencias en la población para producir y gestionar bienes y servicios. Las unidades empresariales promovidas trabajan en los rubros de construcción civil, metal mecánica, carpintería, pintado, acopio de agregados, confecciones, servicios y transporte, lo que promueve mecanismos de desarrollo económico de la localidad, generando recursos económicos que puedan expandirse en la región y no dependan exclusivamente de la empresa.

Los resultados logrados a la fecha con la implementación de esta actividad son:

- 147 nuevos empleos permanentes generados.
- Se ha mejorado en un 15% los niveles de ingresos de las familias.
- Se ha dinamizado la economía de la zona notándose un incremento de actividades comerciales como bodegas, hospedaje, transporte, entre otros.
- La delincuencia se ha reducido en un 80%, incluyendo el robo de mineral, gracias a las nuevas oportunidades de negocios y la dinámica económica generada.
- Las microempresas han adoptado una cultura de Responsabilidad Social hacia su entorno, aportando económicamente al pago de los servicios de educación y salud a favor de los niños y adultos de la zona.

Fortalecimiento de Capacidades Socioeconómicas para Mujeres

El objetivo de esta actividad es contribuir a que las mujeres generen sus propios recursos económicos y puedan contribuir a la economía de su familia. Esta actividad se ha implementado como piloto en el anexo de Vijus, teniendo como público meta a 25 mujeres que se benefician a través de talleres para la identificación de oportunidades de negocio, talleres de capacitación en crianza de cuyes y talleres para la elaboración e Implementación de mermeladas y néctares con frutas de la zona, fortaleciendo sus capacidades técnicas y empresariales.



The Community Relations team used their Community Relationship Plan to implement diverse projects and activities towards the development of people.

Community Relations



Community Relations

Throughout 2007, the Community Relations team used their Community Relationship Plan to implement diverse projects and activities towards the development of people, aiming “to build and maintain adequate relationships with our surroundings to promote the sustainability of the company and the community”.

The Community Relations Plan is based on three different programs:

Promoting Local Economic Growth

The aim of this program is to contribute creating a socio-economic condition with a dynamic economy favourable to the entire population and especially, so that the families with scarce resources manage to obtain a better income and have employment in a sustained manner. In order to achieve this, we worked on the following projects:

Creating and Strengthening of Micro-businesses

The aim of this project is to create employment and improve the family's incomes in a sustainable manner. For this, we have implemented tools to promote and strengthen people's grasp of technical, administrative and managerial concepts in micro businesses, improving the competition amongst the people to produce and manage goods and services. The micro businesses work in civil construction, metalwork, carpentry, painting, confectionery and transport. This promotes economic development in the vicinity, generating economic resources which can spread in the region and do not depend solely on the company.

The results achieved to date with the implementation of these activities are:

- 147 new jobs have been created.
- Family's incomes have increased by 15%.
- The economy has prospered and an increase in commercial activities such as convenience shops, hostels and transport has been observed, among others.
- Crime levels have decreased by 80%, including theft of the ore, thanks to the new business opportunities and the developing economy.
- The micro businesses have taken up a culture of Social Responsibility towards their surroundings, contributing financially to the payment of educational and health services for both children and adults in the area.

The Strengthening of the Socioeconomic Aptitudes of Women

The aim of this activity is to help women develop financial independence and become able to contribute to their family's income. This activity was implemented as a pilot scheme in the community of Vijus, where 25 women were targeted and benefit from participating in workshops in order to identify possible business opportunities, like guinea pig rearing, jam production and the production of nectar from fruits from the area. These activities improve their technical and business capacities.



Se realizó el “Primer Concurso de Proyectos, 4 fueron seleccionadas por el jurado especial luego de un proceso de selección y calificación.

Concurso de Proyectos Productivos.

En el año 2007, se realizó el “Primer Concurso de Proyectos” a través de la asociación del Comité de Desarrollo Interinstitucional del Distrito de Pataz (CIDD), la Municipalidad Distrital de Pataz, Asociación Pataz y Compañía Minera Poderosa S.A. Se recogieron ocho propuestas de proyecto, de las cuales 4 fueron seleccionadas por el jurado especial luego de un proceso de selección y calificación. Esta actividad generó gran expectativa en los grupos organizados, quienes felicitaron la iniciativa y recomendaron que se realice todos los años y con la posibilidad de incrementar los fondos materia de los premios.

Las propuestas ganadoras y auspiciadas por Poderosa fueron: Ampliación del Criadero de Truchas de Yalen, Crianza y Manejo de Pollo en Granja, Formando Mi Taller Artesanal – FORMITAR y Microempresa Melamine Pataz.

Desarrollo de Capital Social y Humano

El objetivo de esta actividad es “Contribuir a mejorar las condiciones de vida de la población del Distrito de Pataz”. Esta actividad se ejecuta mediante proyectos de fortalecimiento del sector salud, educación y la seguridad ciudadana.

Fortalecimiento del Sector Salud

El objetivo del proyecto es facilitar que las familias accedan a los servicios de salud básica, preventivos y promocionales en los Puesto de Salud de Chagual, Vijus y Pataz. Para alcanzar este objetivo, Poderosa apoya las capacitaciones y logística requerida para una buena administración de la salud en Chagual, Vijus y Pataz; además del apoyo continuo en las gestiones ante las autoridades regionales para conseguir que la Posta Médica de Vijus sea reconocida por el Ministerio de Salud. Actualmente se cuenta con una Resolución emitida por la Dirección Regional de Salud de la Libertad en donde el Puesto de Salud de Vijus es reconocido oficialmente.

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 (UGEL - Pataz), Compañía Minera Poderosa S.A. y Asociación Pataz, 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.

Además, tomando en cuenta las aspiraciones en materia de educación de los pobladores de la localidad de Vijus, Poderosa y el Comité de Desarrollo Comunal de esta localidad gestionaron la implementación de una Escuela Alternativa para Adultos y asumieron el pago en partes iguales de los profesores logrando la implementación desde 1er grado de primaria hasta 1er año de secundaria y beneficiando a 65 adultos, entre hombres y mujeres, mostrando un esfuerzo conjunto y concertado.

Promoción de Seguridad Ciudadana

El objetivo del proyecto es contribuir a mejorar la seguridad de la población del distrito de Pataz. Como parte del proyecto, se presta apoyo logístico a la Policía Nacional del Perú (PNP), coordinándolo con la jefatura de Huamachuco.

The first “Projects Contest” took place from which four were selected by the judges after a process of selection and evaluation.

Development of Social and Human Capital



Productive Projects Competition

In year 2007, the first “Projects Contest” supported by the Committee of Inter-Institutional Development of the Pataz District (CIDD), the District Municipality of Pataz and Compañía Minera Poderosa S.A, took place. There were eight project ideas handed in from which four were selected by the judges after a process of selection and evaluation. This activity triggered great excitement in the organized groups, who appreciated the initiative and proposed it be an annual event and perhaps increased the funding for the prizes.

The winning projects are sponsored by Poderosa. These projects are: “Incrementing the size of the trout farm in Yalen”, “Breeding and Management of Farm Chickens”, “Forming My Artisanal Workshop – FORMITAR” and “Micro-business Melamine Pataz”.

Development of Social and Human Capital

The aim of this activity is “to contribute to the improvement of the living conditions of the people of Pataz”. This activity is undertaken by strengthening the health, educational and public safety sectors.

Strengthening the Health Sector

Our aim is to facilitate access to basic health services, prevention and promotional activities of the local Health Centres of Chagual, Vijus and Pataz. In order to reach this objective, Poderosa supports the training and logistics required in order for a good administration of health in Chagual, Vijus and Pataz, besides the continuous support before the regional authorities to make the Health Centre in Vijus an officially recognised Centre. Currently, the centre in Vijus is officially recognised by a Resolution emitted by the Regional Board of Health in La Libertad.

Strengthening the Educational Sector

This project’s aim is to improve the quality and area covered by the educational service in the District of Pataz. The project is launched by a Cooperation Agreement between the Local Pataz Educational Administrative Unit (known in Spanish as UGEL Pataz), Pataz Association and Compañía Minera Poderosa S.A. Within the frame of this agreement, Poderosa alone invests approximately US\$114,000 annually for the payment of 20 teachers, amongst other activities. The communities of Vijus, Socorro, Zarumilla, Nimpana, Pueblo Nuevo, Shicum, Los Alizos and Vista Florida all benefit from this agreement.

In consideration of the educational aspirations of the people of Vijus, Poderosa and the Committee of Local Development implemented an Alternative School for Adults Education. These institutions assumed the payment, in equal parts, for teachers from the 1st grade of primary to the 1st grade of secondary which helped 65 adult men and women who showed a great spirit of mutual cooperation.

Promoting Public Safety

The aim of this project is to contribute to the improvement of the safety of the people of Pataz. As part of the project, we give logistic support to the National Police of Perú (PNP – Policía Nacional del Perú), coordinating with the chief at Huamachuco.

El modelo de desarrollo
que viene impulsando
Poderosa en las
comunidades se centra
en el Empoderamiento
Comunitario.



Promoción de la Gobernabilidad

El objetivo de esta actividad es “Promover espacios de diálogo y concertación a fin de facilitar la participación ciudadana en el desarrollo local, con un enfoque de Desarrollo Humano Sostenible”, y se realiza a través de los siguientes proyectos y actividades:

Fortalecimiento del liderazgo escolar

Con el objetivo de insertar en nuestra sociedad una generación de líderes escolares con una visión intercultural de la región y del país, Poderosa y Asociación Pataz fueron nuevamente patrocinadores del XI Encuentro de Líderes Escolares Liberteños que se llevó a cabo en setiembre en Casa Grande, Ascope. Este evento, único en el país, es organizado con mucho esfuerzo por los profesores que conforman la Asociación para el Desarrollo Intercultural (ADEI) quienes realizan este evento anualmente de forma descentralizada en la región, desde hace 11 años.

En esta ocasión el evento contó con la participación de 63 delegaciones de 11 provincias Liberteñas, entre ellas, 30 delegaciones de la Provincia de Pataz apoyadas por Poderosa, y, además, 4 delegaciones de Huayllay (Cerro de Pasco), Huaraz (Ancash), Cajamarca y Tumbes. Es decir, más de 400 participantes tuvieron la oportunidad de escuchar a reconocidos expositores como Cecilia Mendiola de Brack quien expuso el tema “La Biodiversidad y la Interculturalidad en el Perú” y la Dra. Rosa Adaniya quien expuso el tema “La Responsabilidad Social de las Empresas y de los Ciudadanos.

Como actividades preparatorias, Poderosa apoyó con la facilitación de los talleres de capacitación en los temas de Interculturalidad, Proyectos Productivos, Trabajo en Equipo, Oratoria, COLPA (Clasificar-Ordenar-Limpieza-Practica-Autodisciplina) y Liderazgo a los alumnos de los 7 Colegios de la zona sur de la provincia de Pataz, teniendo una participación de 50 alumnos. Los participantes de Pataz, obtuvieron el 1er Puesto del Premio Integración Liberteña y se institucionalizó el Premio COLPA, para los futuros encuentros. COLPA es una política que se aplica en Poderosa.

Gobernabilidad como marco para el desarrollo sostenible

El objetivo de esta actividad es fortalecer la organización comunitaria y su articulación con el Gobierno Local y las instituciones públicas y privadas, claves en el desarrollo del Distrito.

El modelo de desarrollo que viene impulsando Compañía Minera Poderosa S.A. en las comunidades de su entorno se centra en el Empoderamiento Comunitario basado fundamentalmente en la creación y fortalecimiento de procesos tendientes a promover comunidades autosuficientes. El proyecto incluye además una serie de actividades que se realizan de forma conjunta con la Municipalidad Distrital de Pataz y la comunidad organizada. Las principales actividades que se han desarrollado son: 2 talleres para la revisión y actualización del Plan de Desarrollo Concertado del Distrito de Pataz, 25 talleres de reforzamiento en la funcionalidad de los CODECOS y 14 talleres para la promoción y conformación de las Juntas Administradoras de Servicios de Saneamiento (JASS).

Promoting Governability

The model of development propelled by Poderosa in its neighboring communities is based on the empowerment of people.



Promoting Governability

This project's aim is to "Promote forums of dialogue in order to facilitate the participation of the people in their local development, with special emphasis on Sustainable Human Development". This is being achieved by the following means:

Strengthening the Leadership in Students

With the aim of introducing into our society a group of student leaders with a inter-cultural vision of the region and country, Poderosa and Asociación Pataz were once again sponsors of the "XI Meeting of Student Leaders in La Libertad Region" which took place in Casa Grande, Ascope. This event, unique in the country, is put together with much effort by the teachers of the Intercultural Development Association (ADEI) who have organized this event annually, in a decentralized manner in the region, for the last 11 years.

On this occasion, there were 63 delegations of 11 provinces of La Libertad present; amongst them, 30 delegations of the Pataz province supported by Poderosa and 4 delegations from Huayllay (Cerro de Pasco), Huaraz (Ancash), Cajamarca and Tumbes. That is to say, 400 participants had the chance to listen to recognised lectures, like Cecilia Mendiola de Brack who gave a talk on "Biodiversity and Interculturality in Peru" and Dra. Rosa Adaniya who talked about "The Social Responsibility of Companies and Citizens".

As preparatory activities, Poderosa showed support by helping with the training workshops on Multiculturalism, Productive Projects, Teamwork, Oratory, COLPA (in English Classify – Organize – Cleanliness – Practice – Self-discipline) and Leadership to the pupils of 7 schools of the southern Pataz Province; 50 pupils participated. The participants from Pataz achieved the 1st place in the "Prize for La Libertad Region Integration. The "COLPA Prize" was institutionalized for future meetings. COLPA is a policy which is enforced in Poderosa.

Governability within the scope of sustainable development

The aim of this activity is to strengthen the community organizations and their communications with the Local Government and key public and private institutions.

The model of development, propelled by Compañía Minera Poderosa S.A. in its neighboring communities is based on the empowerment of people by creating and strengthening processes which promote self sufficient communities. The project also includes a series of activities which are performed jointly with the Pataz District Municipality and the organized community. The main activities which have been developed are: 2 workshops for the evaluation and updating of the Plan of Consensual Development of the Pataz District, 25 workshops to strengthen the functionality of the Community Development Committees (known in Spanish as CODECOS) and 14 workshops for the promotion and creation of Administrative Boards of Sanitation (known in Spanish as JASS).

Este proyecto fue merecedor del primer puesto del Premio de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas organizado por Perú 2021.



Según el taller de sistematización de la experiencia trabajada a octubre de 2007, se concluyó que se avanzó 60% en el nivel de empoderamiento en las comunidades del distrito tomando como referencia la medición de marzo del año 2006. (Cuadro 29)

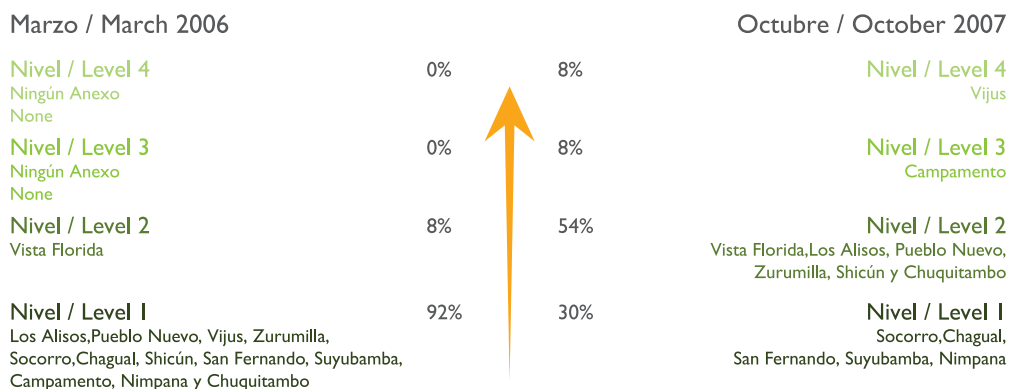
Cabe resaltar que el mencionado proyecto fue merecedor del primer puesto del Premio de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas organizado por Perú 2021 en la categoría Gobierno - Empresa Grande.

Este concurso tiene 5 objetivos: crear conciencia en la comunidad empresarial sobre la importancia de la Responsabilidad Social y Ambiental, mostrar resultados tangibles de estrategias socialmente responsables, difundir entre la opinión pública el concepto de Responsabilidad Social, facilitar el diálogo entre el sector público, privado y sociedad civil para hacer de la Responsabilidad Social un tema de agenda común y reconocer la labor de las empresas premiando casos iniciativas y acciones empresariales viables y sostenibles, específicamente aquellos que impliquen actividades de Responsabilidad Social.

3.3. Capacitación a Colaboradores en Responsabilidad Social

El objetivo de esta actividad es promover una cultura de Responsabilidad Social en nuestros colaboradores y los colaboradores de las empresas contratistas que trabajan para Compañía Minera Poderosa S.A. Se desarrollaron 2 módulos de capacitación en los que participaron 75 trabajadores de la empresa, entre funcionarios y personal de línea y 30 integrantes de las empresas contratistas especializadas y no especializadas.

Cuadro 29 / Chart 29



Promoting Governability

This project was awarded 1st place of the "Prize for Social Responsibility and Sustainable Development of Companies" organized by Peru 2021.



According to the systematization workshop of the experience gained until October 2007, it was concluded that there has been a 60% increase of empowerment in the communities of the District taking as reference mid march of 2006 (Chart 29)

It should be mentioned that this project was awarded 1st place of the "Prize for Social Responsibility and Sustainable Development of Companies" organized by Peru 2021 in the category Government – Large Company.

This competition has five targets: generating a conscious sense of Social and Environmental Responsibility in the local business community, show concrete results of socially responsible strategies, disperse amongst the public the concept of Social Responsibility, help to promote dialogue amongst the general public, private and civil societies making Social Responsibility a universal theme and recognize the work awarding prizes to those who show initiative and viable and sustainable business actions, especially those which involve Social Responsibility.

3.3 Training of Collaborators in Social Responsibility

The aim of this activity is to promote a culture of Social Responsibility in our collaborators and the contractors who work for Compañía Minera Poderosa S.A. Two training modules have been developed in which 75 of the company's workers participated, including officers and personnel, and 30 specialized and non specialized workers contractor employees.

Se priorizó trabajar en los distritos de Pataz y Piás de la Provincia de Pataz y en Cochorco y Sartimbamba de la Provincia de Sánchez Carrión.



Asociación Pataz

El 30 de diciembre del 2004, Cía. Minera Poderosa S.A. y Cía. Aurífera Suyubamba S.A. sumaron esfuerzos para fundar Asociación Pataz (AP); una entidad sin fines de lucro, cuya finalidad es propiciar y fomentar el desarrollo sostenible integral de las poblaciones de la región La Libertad, mediante la participación selectiva en programas, proyectos y actividades sostenibles, fomentando la cooperatividad entre instituciones del ámbito público, privado y organizaciones sociales.

En los primeros 5 años, el Consejo Directivo de Asociación Pataz, priorizó trabajar en los distritos de Pataz y Piás de la Provincia de Pataz y en Cochorco y Sartimbamba de la Provincia de Sánchez Carrión. A la fecha, Asociación Pataz lleva adelante proyectos como “Fortalecimiento de la Organización de Productores y Desarrollo Agroforestal en 14 Comunidades de Pataz, Piás, Cochorco y Sartimbamba” beneficiando a 1,774 agricultores y “Mejoramiento de la Calidad de la Educación Básica Regular en 8 Instituciones Educativas del Distrito de Pataz” que beneficiará a 1,441 personas. Este último proyecto se realizará en alianza con el Instituto Peruano de Fomento Educativo. En el año 2007, se realizaron las gestiones pertinentes para iniciar la ejecución del proyecto en 2008. Así mismo, nuevamente facilitó activamente el “XI Encuentro de Líderes Escolares de la Región La Libertad” realizado en Casagrande, intervino en el “Primer Concurso de Proyectos Productivos en Pataz” y en la “Restauración de la Iglesia de San Pedro de Pataz”.

En el marco del Decreto Supremo 071-2006-EM, Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo – Aporte Voluntario, Asociación Pataz, se avocó a la ejecución del proyecto “Mantenimiento de la Carretera Puente Pallar- Puente Comaru - Tramo I” por encargo de las empresas aportantes del Comisión Técnico de Coordinación del Fondo Regional Minero La Libertad conformado por Compañía Minera Poderosa S.A., Consorcio Minero Horizonte S.A., Minera Aurífera Retamas S.A., Pan American Silver S.A.C. -Mina Quiruvilca- y Corporación Minera San Manuel S.A. Dicha carretera beneficiará a aproximadamente 43,000 familias dinamizando el desarrollo económico de la región.

Además, dentro del marco del mismo Decreto Supremo, Asociación Pataz administra el Fondo Local de Compañía Minera Poderosa S.A. iniciando la inversión en el proyecto Mejoramiento de la Salud y Nutrición en el Distrito de Pataz. La ejecución de este proyecto está a cargo de Cáritas del Perú y beneficiará a aproximadamente 847 mujeres en edad fértil, 324 niños y niñas, 47 docentes, 1222 alumnos de 14 Instituciones Educativas, 13 funcionarios y trabajadores de la Municipalidad Distrital y 15 trabajadores de 4 postas médicas del distrito.

Pataz Association



Prioritized work on the districts of Pataz and Pias in the Pataz Province and in Conchorco and Sartimbabma districts in Sanchez Carrion Province.

Pataz Association

On the 30th of December, 2004, Compañía Minera Poderosa S.A. and Compañía Aurífera Suyubamba S.A., joined efforts to create the Pataz Association (AP); a non profit organization, who's aim is to propagate and incite integral sustainable development in La Libertad region, with the selective participation in sustainable programs, projects and activities, fomenting the cooperation between institutions of the public, private and social organization sectors.

In the first 5 years, the Advise Board of the Pataz Association, prioritized work on the districts of Pataz and Pias in the Pataz Province and in Conchorco and Sartimbamba districts in Sanchez Carrion Province. To date, Pataz Association has backed projects such as "Strengthening the Producers Organization and Forestry Development in 14 communities of Pataz, Pias, Cochorco and Sartimbamba" which benefits 1,744 farmers and the "Improvement of Basic Education in 8 Regular Educational Institutions in the District of Pataz" which will benefit 1,441 students. This last project will be launched together with the Peruvian Institute of Education Promotion (Instituto Peruano de Fomento Educativo – IPFE). In 2007, the required administrative papers were filed in order to start the project in 2008. Likewise, Association Pataz actively participated and facilitated the "XI Meeting of Student Leaders in La Libertad Region" which took place in Casagrande, the "First Competition for Productive Projects in Pataz" and in the "Restoration of the San Pedro Church in Pataz".

Within the frame of the 071-2006-EM Supreme Decree, Mining Program of Solidarity with the People – Voluntary Support, the Pataz Association, undertook the "Maintenance of the Road from the Pallar Bridge to the Comaru Bridge – Stretch 1" by request of the contributing companies of the Technical Commission of Coordination of the Regional Mining Fund in La Libertad; made up by Compañía Minera Poderosa S.A., Consorcio Minero Horizonte S.A., Minera Aurífera Retamas S.A., Pan American Silver S.A.C.-Mina Quiruvilca- and Corporación Minera San Manuel S.A. This road will benefit approximately 43,000 families enhancing the districts economy.

Within the framework of the same Supreme Decree, the Pataz Association administers the local fund of Poderosa commencing the investment of the project "Improvement of health and nutrition of children younger of 5 years and child bearing mothers in the district of Pataz". The execution of this project is under the mandate of Caritas de Peru and will benefit about 847 women of child bearing age, 324 children, 47 teachers, 1,222 school children from 14 schools, 13 employees of the district municipality and 4 medical posts in the area.

“Ver los cambios y dificultades como una experiencia de vida que nos ayuda a fortalecer nuestras capacidades, es la oportunidad para crecer como personas y en comunidad. Hacen de nosotros mejores personas y en suma mejores profesionales”.

Actitud positiva

El mundo está lleno de oportunidades para quienes ven la vida con transparencia, fe y confianza.



Resultados Económicos

En el 2007, la cotización del oro subió más del 30% respecto a 2006.

Ventas – Costos – Utilidad

En el año 2007, la cotización del oro subió más del 30% respecto a 2006. El promedio anual del London PM FIX fue US\$ 695.396 la onza, siendo el precio más bajo US\$ 608.40 en enero y el más alto US\$ 841.10 en Noviembre. Para efecto de las ventas, estos niveles de precios compensaron la menor producción del año, siendo esta última 5.9% menor a la de 2006 (Cuadro 30).

El precio promedio para las exportaciones de la empresa fue de US \$698.95/onza para el oro y de US \$13.40/onza para la plata. Toda la producción fue exportada a refinerías en Suiza. El 60.8% se vendió a Metalor Technologies S.A. y el 39.2% a PAMP S.A.

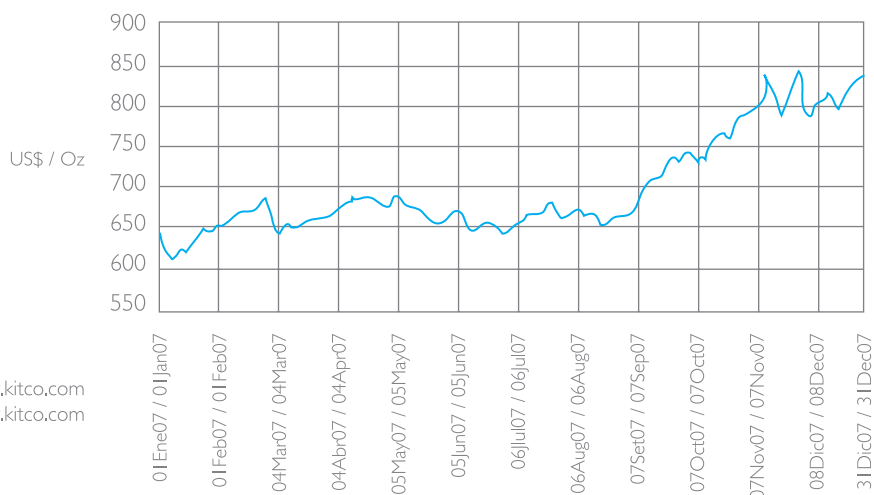
Las ventas netas del ejercicio ascendieron a S/.182'166,145, significando un aumento del 4% con respecto al año 2006 que fueron de S/.175'102,436. El costo de ventas fue de S/.75'679,817 el cual, comparado con el año 2006 de S/.67'231,103, arroja un aumento de 12.6%.

La utilidad bruta fue de S/.106'486,328, ligeramente inferior respecto al año 2006 que fue de S/.107'871,333. En el rubro utilidad de operación, el resultado fue S/.40'261,441, frente a los S/.48'988,509 registrados en el año 2006. En estos dos rubros la participación conjunta de la depreciación y amortización es importante, siendo de S/.40'139,112 para el 2007 comparado a S/.33'835,815 para el 2006. La utilidad del ejercicio se vio afectada por un incremento del 21% en los costos totales, que pasaron de US \$452.03 en el 2006 a US \$547.60 en el 2007.

El costo efectivo también se incrementó en 14.88%, de US \$336.35 en el 2006 a US \$386.42 en el 2007. Esta alza es producto de incrementos en precios de materiales como explosivos, madera y aceros. También se produjeron incrementos en transportes y mano de obra.

Cuadro 30 / Chart 30

Gold - London Fix - Jan 01, 2007 to Dec 31, 2007



Fuente: www.kitco.com
Source: www.kitco.com

Economic Results

In 2007, the average gold price increased by 30% in respect to 2006.



Sales – Costs – Profits

In 2007, the average gold price increased by 30% in respect to 2006. The average price in the London PM FIX was US \$695.396 per ounce, with the lowest being US \$608.40 in January and the highest in November of 841.10. These high prices compensated the production that fell 5.9% regarding 2006 (Chart 30).

The average sales price for gold was US \$698.95/ounces and US \$13.40/ounces for silver. All production was exported to refineries in Switzerland. 60.8% was sold to Metalor Technologies S.A. and 39.2% to PAMP S.A.

Net sales went up to S/.182'166,145, a 4% increase with respect to 2006 which was 175'102.436. Sales costs reached S/.75'679,817 which represented a 12.6% increase comparing to 2006's S/.67'231,103.

Gross profits were S/.106'486,328, marginally less than in 2006 which were registered at S/. 107'871,509. In these two figures the effect of both depreciation and repayment has played an important role; being of S/. 40'139,122 for 2007 compared to S/. 33'835,815 in 2006. The profit was affected by a 21% rise in total costs, which increased from US \$452.03 in 2006 to US \$547.60 in 2007.

The cash cost also increased by 14.88%, from US \$336.35 in 2006 to US \$386.42 in 2007. This rise in costs is due to the increase price of raw materials such as explosives, wood and steel as well as increases in transportation and labor costs.

Cuadro 31 / Chart 31

	2006	2007
Au Total	173,662,974	180,652,258
Ag Total	1,439,463	1,513,886
Total General	175,102,437	182,166,144

Aspectos Relevantes

Los niveles de producción para el 2007 representaron el 91% de lo programado, logrando tratar 206,871 toneladas y produciendo 83,777 onzas.

Aspectos Relevantes

Los niveles de producción para el año 2007 representaron el 91% de lo programado, logrando tratar 206,871 toneladas y produciendo 83,777 onzas que fueron despachadas. Esto significa el 4,6% menos que el año anterior.

Las reservas de mineral han disminuido en volumen y contenidos de oro por tonelada, es así que al cierre del año 2007 se reportaron 788,109 toneladas, lo que representa el 0,8% menor al año 2006 y una ley a 12,7 gramos de oro por tonelada, inferior en un 7,4% respecto al periodo 2006.

En el año 2007, la empresa realizó las siguientes inversiones: US \$2,984M en obras en curso, US \$8,855M en exploración y desarrollo de mina, US \$1,156M en adquisición de activos fijos y US \$325M en cierre de minas. La inversión total para el año 2007 fue superior en 8,9% respecto al periodo 2006.

Durante el segundo semestre del año 2007 se cancelaron intereses por US \$920M correspondientes el préstamo de 25 MM que se adquirió del Scotiabank en el mes de Junio.

Así mismo, se continuó con la línea de financiamiento de exportaciones con el Banco Financiero en la modalidad de "advance account pre-embarque" por un monto de US \$2MM, utilizándose el 17,5%, el mismo que fue también cancelado.

En el año 2007, el Banco de Crédito aprobó una línea de financiamiento para Capital de Trabajo por US \$10MM con una utilización del 2% y otra línea para Arrendamiento Financiero por US \$3MM.

Para el año 2007, continuamos con la Línea de Crédito por US \$1MM para operaciones de Leasing con el Banco Financiero, con una utilización del 21,9%.

Los funcionarios responsables de la elaboración de la información financiera y de la revisión de los aspectos económicos, se han mantenido durante el periodo comentado.

Cuadro 32 / Chart 32

Principales Indicadores Financieros / Main Financial Rates	2007	2006
EBITDA (US\$ MM)	26.27	25.3
Ventas Netas / Net Sales (US\$ MM)	58.43	53.44
Margen Bruto / Gross Margin (%)	59	62
Margen Operative Margin (5)	25	30
Utilidad Antes de Impuestos / Utility Before Taxes (US\$ MM)	14.59	16.4
Utilidad Neta / Net Utility (US\$ MM)	8.83	9.48

Main Aspects

The levels of production for year 2007 represented 91% of the target, managing to treat 206,871 tons and producing 83,777 ounces.



Main Aspects

The levels of production for year 2007 represented 91% of the target, managing to treat 206,871 tons and producing 83,777 ounces that were dispatched. This represents 4.6% less than the previous year.

The mineral reserves have diminished in volume and gold contents per ton. In year 2007, 788,109 tons were reported, which represents 0.8% less than the previous year and the grade was of 12.7 grams of gold per ton, 7.4% inferior with respect to period 2006.

In 2007, the company made the following investments: U.S. \$2,984M in works in course, U.S. \$8,855M in exploration and development of mine, U.S. \$1,156M in acquisition of fixed assets and U.S. \$325M in mine closure. The total investment for year 2007 was superior in 8.9% with respect to period 2006.

During the second semester of year 2007, interests were paid for \$920M corresponding to the loan of 25 MM that was acquired from Scotiabank in June.

Also, Poderosa continued with the line of financing of exports with Banco Financiero in the modality of "advance account pre- shipping" for U.S. \$2MM, from which 17.5% was used and paid.

In 2007, Banco de Crédito approved a line of financing for Capital of Work for U.S. \$10MM, from which 2% was used, and another line for Financial Renting for U.S. \$3MM.

For year 2007, we continued with the credit line of U.S. \$1MM for Leasing operations with the Banco Financiero, from which 21.9% was used.

The executives responsible for the elaboration of the financial information and the revision of the economic aspects, have worked in Poderosa during the commented period.

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.

En el mes de junio de 2007, luego de casi 7 años de haber firmado el Convenio de Saneamiento y de haber realizado los pagos en las fechas establecidas, además de haber realizado pagos anticipados de acuerdo a lo estipulado en el convenio, la empresa procedió a la cancelación del total del saldo a los acreedores financieros y a amortizar la deuda a los acreedores vinculados, quedando un saldo pendiente con éstos de US \$2'058,971. Este pago anticipado se produjo como resultado de un préstamo de mediano plazo (5 años) por US \$25'000,000 otorgado por el Scotiabank Perú S.A.A. en el mes de junio.

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 que comprendieron los ejercicios 1994 a 1999.

Luego de una fiscalización a nuestra empresa, la Administración Tributaria emitió Resoluciones de Determinación y de Multa por los ejercicios desde 1994 al 1997, desconociendo la exoneración del Impuesto a la Renta.

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 supeditada a un plazo de duración, vencido el cual, no podría continuar aplicándose. Por ello, la exoneración no podía estabilizarse durante todo el plazo del contrato ya que sólo regía durante el plazo contemplado en la Ley 22178.

Cabe señalar que los ejercicios 1998 y 1999, que forman parte del periodo que comprendió el mencionado Contrato de Estabilidad Tributaria, han prescrito sin haber sido fiscalizados.



Debt Restructuring Agreement

On April the 7th 2000, the company underwent a Transitory Proceeding at the National Institute of Competition Defence of the Intellectual Property (Known by its Spanish acronym INDECOPI) within the scope of Emergency Decree 064-99. As a result thereof it suspended payment of its Debt Restructuring Agreement, which occurred on December 21st, 2000. Upon the approval of the agreement the payment to the companies total structural debt of \$45,839,025, was rescheduled for and 11-year term.

In June 2007, nearly 7 years after having signed the Debt Restructuring Agreement and having fulfilled all payments on their due dates as well as having realized advanced payments as stipulated in the agreement, the company proceeded to pay off the debt with its financial creditors and the involved creditors, where there is a pending sum of US \$2'058,971. This early payment came as a result of a medium term (5 year) loan for US \$25'000, 000 lent by Scotiabank Peru S.A.A in June.

Tax and Judicial Contingencies

Contingencies

Compañía Minera Poderosa S.A. signed a Tax Stability Agreement with the Supreme Government, in 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 in December 27, 1990, for a period of six complete taxable years from 1994 to 1999 terms.

After an audit of the company the Tax Administration issued a Determination and Fine Orders for fiscal years 1994 through 1997, disavowing the Income Tax exemption.

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 reasons, according to the Court, the exemption could not be stabilized during the whole term of agreement, since it would only be in force during the term contemplated under Act number 22178.

It should be pointed out that years 1998 and 1999, which form part of the period covered by said Tax Stability Agreement, have already run and no audit has been conducted.

A diciembre de 2007, el estado de estos procesos es el siguiente:

Ejercicio 1995 y 1997: Por estos ejercicios se interpuso una demanda de amparo 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 un 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 una resolución que declara improcedente la demanda dejando a salvo su derecho de hacerlo valer en la vía Contencioso Administrativa. Compañía Minera Poderosa S.A. interpuso demanda de cumplimiento de contrato en la vía Civil contra el Ministerio de Energía y Minas (Expediente No. 41531 -06 con fecha de 24 de octubre de 2006, ante el 43 JECL), y, Acción Contencioso Administrativa contra el Tribunal Fiscal, el Ministerio de Energía y Minas y la SUNAT (Expediente No. 044-07 de fecha 09 de enero de 2007, ante la Sala Especializada en lo Contencioso Administrativo de la Corte Superior de Justicia de Lima). Las demandas fueron admitidas y el estado de los procesos es el de haberse declarado infundadas las excepciones deducidas por los demandados. En el expediente Civil se ha declarado el saneamiento procesal.

Ejercicios 1994 y 1996: Por ambos ejercicios la empresa ha obtenido fallos favorables, en las dos instancias, en los procesos de amparo iniciados, por lo que no representan contingencias en la actualidad.

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 E.P.S. Por esta demanda se pretendía que se declare la ineficacia de las sucesivas transferencias operadas sobre los cuatro derechos antes mencionados.

De igual forma, la empresa fue notificada en diciembre de 1999 de una demanda Contencioso Administrativa, propuesta por el supuesto representante de Minero Pataz E.P.S. Por ella se pretendía la nulidad de los títulos administrativos por los que Poderosa es reputado titular de dos de los derechos antes mencionados (Minero Pataz E.P.S. No. 1 y 2).

Por su parte, en junio de 2001, Compañía Minera Poderosa S.A. interpuso una demanda de nulidad de actas y de las respectivas inscripciones, contra Minero Pataz E.P.S., el supuesto representante y otros, en virtud de haberse acreditado que el referido supuesto representante, falsificó las actas con las que se arrogó la representación de Minero Pataz E.P.S.

By December 2007, the status of these proceedings was as follows:

Years 1995 and 1997: An appeal for relief under the Constitution due to a violation of civil rights was 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 on 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 observing its right to assert its claim through a contentious -administrative proceeding. The company filed a claim against the Ministry of Energy and Mines (Docket No 41531 - dated 06 October 24, 2006, before the Forty third Especialized Civil Court of Lima) for the agreement performance, and filed a claim of contentious - administrative action against the Fiscal Court, the Ministry of Energy and Mines and SUNAT (National Superintendence of Tax Administration) (Docket No 044-07 - dated January 09, 2007, before the Specialized Division on the Contentious - Administrative of the Superior Court of Justice of Lima). This claim has been allowed and the exceptions deduced by the demanded part have been declared inadmissible. In the Civil file the procedure has been cleaned up.

Years 1994 and 1996: For these years, the company has been issued a favorable opinion in two levels, for the appeal processes initiated. Therefore, nowadays, these do not represent a contingency.

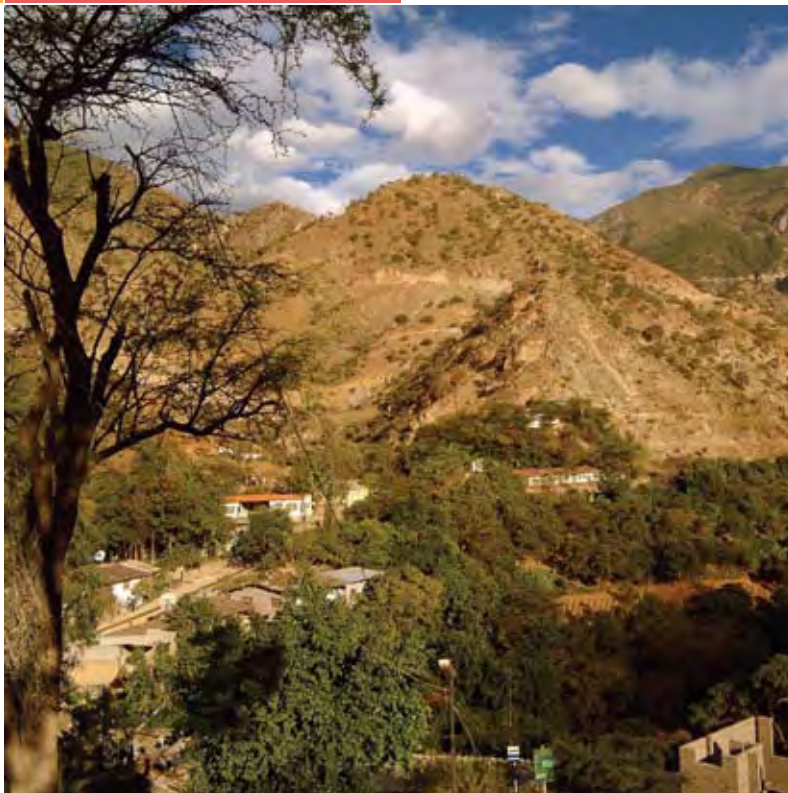
Judicial Contingencies

On June 17, 1998 the company executed a public deed of transfer, whereby it obtained the titles over mining rights Minero Pataz EPS (Enterprise of Social Property) No 1, 2 3 and 4 from Minera AV S.A., their former holder. These mining rights 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. The purpose of this claim was to have the company declare the lack of legal effect of the successive transfers of the four mining rights mentioned above.

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 was the declaration of lack of legal effects of the administrative titles whereby Poderosa is considered holder of the mining rights mentioned above (Minero Pataz EPS No 1 & 2).

In turn, in June 2001 the company filed a claim for lack of legal effect of the acts and the 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.



A diciembre de 2007, el estado de estos procesos es el siguiente:

Expediente 3947-2004, 3ra. Sala Civil de la Corte Superior (Expediente No. 31088-98 25 JECL de fecha 3 de diciembre de 1998): Versa sobre Nulidad de Acto Jurídico sobre los derechos mineros Minero Pataz E.P.S. Nos. 1, 2, 3, y 4) Exp. 31088-98 en forma desfavorable a los intereses de nuestra empresa. 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. A la fecha esta resolución ha quedado firme.

Expediente 1217 – 99, iniciado con fecha 17 de enero de 1999 ante la Primera Sala Contencioso Administrativa Corte Superior de Lima: En este proceso, se discutía el otorgamiento de títulos administrativos sobre la titularidad de dos de las concesiones mineras antes mencionadas, a favor de nuestra empresa. 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. A la fecha la resolución ha quedado firme.

Expediente 17364 – 2001, iniciado con fecha 27 de junio de 2001 ante el 14º 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. Por resolución de fecha 20 de abril de 2006 la demanda ha sido declarada fundada en todos sus extremos. A la fecha la referida resolución ha quedado firme.

Judicial Contingencies



By December 2007, the status of the proceedings was the following:

Docket No 3947 -2004 of the Third Civil Division of the Intermediate Court of Appeals (File No 31088-98 25 JECL of date 3 of December of 1998): This process is about voiding the contract regarding the mining rights Minero Pataz 1, 2, 3, & 4), Docket No 31088-98 which was not favorable to our company. By Resolution No 74 dated August 28, 2006 by the Third Division of 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.

Docket No 1217-99, initiated 17, January of 1999 before the First Contentious - Administrative Division of the Intermediate Court of Appeals of Lima. This process discusses the authorization of administrative titles over two of the previously mentioned mining rights in favor of our company. The plaintiff's legal representative has abandoned the appeal against the judgment and this abandonment has been approved by the Constitutional and Social Division of the Supreme Court through a Resolution dated March 27, 2006, which has also ordered the final dismissal of the case.

Docket No 17364-2001, initiated 27, June of 2001 before the Fourteenth Civil Court of Lima. In this case Poderosa 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 action has been admitted in all respects. To the date the Resolution has remained firm.

Administración

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, desde 1995. Empresario minero desde el 1944. En sus 63 años de actividad empresarial, el señor Arias ha sido promotor, fundador y director de diversas empresas como: 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 de las siguientes instituciones: Banco de La Nación, Banco Continental, Banco Interandino, Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros, TECSUP, Seguros Rímac. Asimismo, ha recibido diversas distinciones por su trayectoria empresarial, siendo la más reciente, la recibida en el año 2007, la Medalla de Oro y Diploma de Honor al mérito "Andrés Marsano Porras" otorgadas por INTERCADE y la Universidad de Piura. Actualmente es también Presidente del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y de Compañía Minera San Valentín S.A. El señor Jesús Arias Dávila, es padre de las Directoras y accionistas con participación representativa en la empresa señoras Evangelina Arias Vargas e Isabel Arias Vargas y de la Directora Titular Carolina Arias Vargas.

Manuel Galup Fernández Concha, Vicepresidente del Directorio, desde noviembre 2006. Ingeniero de Minas. Es Presidente del Directorio de Reactivos Nacionales S.A. y de Corporación Minera San Manuel S.A.; asimismo, es director de Compañía Minera Atacocha S.A.A., de Minera Sinaycocha S.A.C., de Minera Sayaatoc S.A., de Minera Cascaminas S.A.C., de Compañía Minera San Ignacio de Morococha, y de Finaminer S.A. Es vicepresidente del Directorio de Calcios del Pacífico Sur S.A., de Empresa Energética de Chaprín S.A. y de Quitaracsa S.A. Empresa de Generación Eléctrica. Ex Director de la Sociedad Nacional de Minería y Petróleo, de Compañía Minera Huaron y de EXSA S.A.

Luz Evangelina Arias Vargas, Directora Titular, desde mayo de 1980. Arquitecta por la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), ha seguido diversos cursos sobre manejo empresarial, principalmente en ESAN. Fue socia fundadora y Directora Ejecutiva de ABW y OPAC, empresas de arquitectura y construcción. En 1977 se integró a las empresas mineras de su familia y participó en la formación, gestión y dirección de AGESEA, S.A. Minera Regina, Unión Minera S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A. y en la gestión y dirección de Calera Cut-Off S.A., Compañía Minera La Virreyna S.A. y Compañía Minera Cochas S.A., entre otras. Ha sido Vicepresidenta de los Directorios de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A., Miembro del Consejo Consultivo del Instituto del Ciudadano, Profesora en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC) y expositora en eventos mineros. Es Presidenta del Consejo Directivo de la Asociación Pataz, Directora de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y de Compañía Aurífera Real Aventura SAC y miembro del Comité Ejecutivo y Gerente Adjunto de Compañía Minera Poderosa S.A. En la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, participa actualmente como Vicepresidenta del Comité Minero Regional de La Libertad e integrante de los Comités Sectorial Minero y de Comunicación e Imagen. La señora Arias es accionista con participación representativa en la empresa.

José De Bernardis Cuglievan, Director Titular, desde marzo de 1998. Ingeniero Industrial de la Universidad Nacional de Ingeniería, Magíster de ESAN y 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., Quimpac S.A. y Volcan Compañía Minera S.A.A.; asimismo, ha sido Vicepresidente y Director Ejecutivo de Compañía Minera Poderosa S.A. de abril de 2005 a marzo 2007. Actualmente es también director de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Gerente General de Compañía Minera Atacocha S.A.A.

Víctor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada, Director Titular, desde mayo de 2000, fue Director Alterno en el periodo 1999-2000. 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 S.A., Compañía Minera Bencasi S.A., Empresa Editora la Industria de Chiclayo 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

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, President of the Board, since 1995. Mining businessman since 1944. In his 63 years as a businessman, Mr. Arias has been the promoter, founder and director of a variety of Businesses' such as: 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., amongst others. He has also been Director of the following institutions: Banco de la Nación, Banco Continental, Banco Interandino, Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros, TECSUP, Seguros Rímac. As well as, receiving a diverse number of awards for his entrepreneurship, the most recent being The Golden Medal and Honorary of Diploma awarded by INTERCADE and the University of Piura. Currently he is also president of the Board of Directors at Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Compañía Minera San Valentín S.A. Mr. Jesús Arias Dávila, is father of the Directors and significant shareholders Evangelina Arias Vargas and Isabel Arias Vargas and Carolina Arias Vargas.

Manuel Galup Fernández Concha, Vice-Chairman of the Board, since 2006. Mining Engineer. President of the Board of directors at Reactivos Nacionales S.A. and of the Corporación Minera San Manuel S.A.; he is also a director at Compañía Minera Atacocha S.A.A., Minera Sinaycocha S.A.C., Minera Sayaatoc S.A., Minera Cascaminas S.A.C., Compañía Minera San Ignacio de Morococha, and Finaminer S.A. He is vice-president of the Board of Directors of Calcios del Pacífico Sur S.A., Empresa Energética de Chaprín S.A. and of Quitaracsa S.A. Empresa de Generación Eléctrica. He is Ex Director of the National Society of Mining, Oil and Energy, Compañía Minera Huaron and of EXSA S.A.

Luz Evangelina Arias Vargas, Director, since May 1980. Architect graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI). She has pursued various courses on business management, mainly in ESAN. She was a founding member and Director of ABW and OPAC, architectural and construction firms. In 1977 she joined her family's mining company and took part in the founding, managing and directing of AGESSA, S.A. which Administered Minera Regina, Unión Minera S.A. and Compañía Minera Poderosa S.A., Calera Cut-Off S.A., Compañía Minera La Virreyna S.A. and Compañía Minera Cochabambas S.A., amongst others. She has been vice-president of the board of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Compañía Minera Poderosa S.A., Member of the Consultant Committee of the Citizenship Institute, Teacher at the Peruvian School for Applied Sciences (UPC) and speaker at mining events. She is president of the Executive Board of Pataz Association, Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Compañía Aurífera Real Aventura SAC and member of the Executive Committee and Deputy General Manager of Compañía Minera Poderosa S.A. She currently acts as Vice-President of the Regional Mining Group of La Libertad, and participates in the Communication and Image committee for the National Society of Mining, Oil and Energy. Mrs. Arias is shareholder with significant shares in the company.

José De Bernardis Cuglievan, Director, since March 1998. Industrial engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) and graduated with an MBA from ESAN and Texas University. Director of a range of companies, he has held directorships and managerial positions in important corporations such as Banco Comercial del Perú, Cervecería Backus & Johnston, Compañía Nacional de Cerveza S.A., Quimpac S.A. y Volcan Compañía Minera S.A.A. He was Vice-president y Executive Director of Compañía Minera Poderosa S.A. from April of 2005 till March 2007. Currently he is also a director at Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and General Manager of Compañía Minera Atacocha S.A.A.

Víctor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada, Director, since May 2000 and an Alternate Director between years 1999-2000. He graduated as a lawyer from the Faculty of Law and Political Sciences at the Universidad de Lima. He has been a lawyer in the Cantuarias, Garrido Lecca and Associates firm since 1985 and a Partner since 1993, when he joined the Lawyers School of Lima. He is in charge of Commercial and Tax Law in the firm. He has ample experience with tax regulations and corporation restructuring, specializing in the areas of tax, company, commercial, civil and contract law. He specializes in the reorganization and restructuring of companies. He is Director at a wide range of companies including Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera Bencasi S.A., Empresa Editora La Industria of Chiclayo S.A. The Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL firm, from which Dr. Ostolaza is a main partner; is the company's legal advisor.

Administración

Juan Antonio Assereto Duharte, Director Titular, desde mayo 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., y se desempeña como representante, asesor y consultor de empresas en las áreas de minería e hidrocarburos. Asimismo, es Director Tesorero del Patronato de Plata del Perú; Presidente del Comité Organizador del Concurso Nacional de Platería, Premio "Presidente de la República" en las 12 ediciones realizadas desde 1997. Anteriormente fue miembro del Directorio de la Refinería La Pampilla S.A.; Director Ejecutivo de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), Presidente del Directorio y del Comité Especial de Privatización (CEPRI) de Centromin Perú S.A.; Gerente General y luego Presidente del Directorio y miembro del Comité Especial de Privatización (CEPRI) 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, desde marzo de 2004, 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. Es Directora de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., y Gerente General de MINERA AV S.A.

Francisco Gallo López, Director Titular, desde noviembre de 2006. Ingeniero de Minas por Colorado School of Mines, USA. Maestría en Administración de Empresas en ESAN. Ha sido Contralor de Compañía Minera Atacocha S.A.A. Actualmente es 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., Director de Empresa de Generación Eléctrica Quítaraca, Director de Corporación Peruana Cocachaca, Director de Cipensa.

José Picasso Salinas, Director Titular, desde noviembre de 2006. Empresario. Es Vicepresidente del Directorio de Volcán Compañía Minera S.A.A., de Reactivos Nacionales S.A., de Corporación Minera San Manuel S.A., de Minera Sinaycocha S.A.C, de Minera Trinilaya S.A.C., de Minera Sayaatoc S.A. y de Minera Cascaminas S.A.C. Asimismo, es director de la Compañía Minera Atacocha S.A., de la Empresa Minera Chungar S.A., de Bodegas Vista Alegre S.A., de la Empresa Energética de Chaprín S.A., de Finaminer S.A., de Calcios del Pacífico Sur S.A., de Quítaraca S.A. Empresa de Generación Eléctrica. El señor José Picasso es esposo de la directora Sra. Ana Carolina Arias Vargas.

Carlos Guillermo Montori Roggero, Director Titular, desde marzo de 2007. Ingeniería de Minas e Ingeniería Administrativa en la Universidad de Missouri-Rolla. Tesis y Colegiatura por la Universidad Nacional de Ingeniería. Estudios de post-grado en Gestión Minera en la Universidad del Pacífico. Presidente del Directorio de Calcios del Pacífico Sur S.A., Director de Compañía Minera Sinaycocha S.A., Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Sayaatoc S.A., Minera Cascaminas S.A., Minera Trinilaya S.A. e Inmobiliaria Gulso S.A., Director Delegado de Compañía Minera Atacocha S.A., Socio y fundador de Expreso Internacional Roggero S.A.C., Gerente de Compañía Minera Sayapullo S.A.

Manuel Montori Burbank, Director Titular, desde marzo de 2007. Abogado por la Universidad de Lima. Master en Administración de Empresas (MBA) por Harvard Business School. Director Delegado de Compañía Minera Atacocha. Ha sido Presidente del Directorio de Citileasing, Director de Citibank Peru y Vice-Presidente de Chase Manhattan Bank en Nueva York y Mexico.

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership, Directora Alternativa, desde marzo de 2004 fue también 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 S.A (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 Vicepresidenta del Directorio de Minera San Ignacio de Morococha S.A. La señora Arias es accionista con participación representativa en la empresa.

Administration

Juan Antonio Assereto Duharte, Director, since May 2001. Geologist with studies at the Top Management Program (PAD) at the Universidad de Piura and CEO's program at Kellogg, North Western University. Currently is a Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., and acts as the representative, assessor and counselor of the company in the fields of mining and hydrocarbons. He is also the Director of the Treasury of the Peruvian Silver Trust; President of the Organizing Committee for the National Silver Contest, Prized "President of the Republic" in the last 12 editions since 1997. Previously he has been Director of Refinería La Pampilla S.A., Executive Director of the Commission for the Promotion of Private Investing (COPRI), President of the Board for the Special Privatization Committee (CEPRI) of Centromin Peru S.A.; General Manager and then President of the Board of Directors and member of the Special Privatization Committee (CEPRI) of Tintaya S.A. President of the Board of Directors of Perupetro S.A. He has received the Distinction from the Peruvian Engineering Society of "Engineer of the Year" in 1997. Mr. Assereto is an Independent Director.

Ana Carolina Arias Vargas, Director, since March 2004, was also Director between 1997 and 2001. She graduated as an economist at the Universidad de Lima and obtained a Masters Degree in Shipping, Trade and Finance at The City University of London. She studied the Directive Development Program (PAD) at the University of Piura. She is Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and General Manager of MINERA AV S.A.

Francisco Gallo López, Director, since November 2006. Graduated as a Mining Engineer from the Colorado School of Mines, USA. He has a Masters Degree in Business Administration from ESAN. He has been controller at Compañía Minera Atacocha S.A.A. He is currently Director at 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., Minera Sinaycocha S.A.C., Empresa de Generación Eléctrica Quitaraca, Corporación Peruana Cocachacra and CIPensa.

José Picasso Salinas, Director, since November 2006. Vicepresident of the Board of Directors of Volcán Compañía Minera S.A.A., 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. Also, Director of Compañía Minera Atacocha S.A., Empresa Minera Chungar S.A., Bodegas Vista Alegre S.A., Empresa Energética Chaprín S.A., Finaminer S.A., Calcios del Pacífico Sur S.A., Quitaraca S.A. Empresa de Generación Eléctrica. Mr. Picasso is husband to the director Mrs. Ana Carolina Arias Vargas.

Carlos Guillermo Montori Roggero, Director, since March 2007. Mining Engineer and Administration Engineer graduated from the University of Missouri-Rolla. Thesis and schooled from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI). Post Graduate Studies at the University of Pacifico on Mining Management, President of the Board of Calcios del Pacífico Sur S.A., Director at Compañía Minera Sinaycocha S.A., Corporación Minera San Manuel S.A., Minera Sayaatoc S.A., Minera Cascaminas S.A., Minera Trinilaya S.A. and Inmobiliaria Gulso S.A. Delegated Director of Compañía Minera Atacocha S.A. Member and founder of Expreso Internacional Roggero S.A.C., Director at Compañía Minera Sayapullo S.A.

Manuel Montori Burbank, Director, since March 2007. Lawyer graduated from the Universidad de Lima and received an MBA from the Harvard Business School. Delegate Director at Compañía Minera Atacocha. He has been Director of the Board at Citileasing, Director of Citibank Peru and Vice-President of Chase Manhattan Bank in New York and Mexico.

Victoria Isabel Arias Vargas de Millership, Alternate Director, since March 2004. She was Director from 1993 to 1995. Graduated from Universidad de Lima in Business Management and has an MBA from the European Institute of Business Administration (INSEAD). She has been General Manager and Director of Industrias Alimenticias S.A (INDALSA), Deputy Manager of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A, General Manager of Servicios Pachachaca S.A., Cleighdan Trading Inc. and Director of Sociedad Minera Gran Bretaña and ASINDE. She is currently Vice-President of the Board of Minera San Ignacio de Morococha S.A. Mrs. Arias is a major shareholder in the company.

Administración

Walter Eduardo Sologuren Jordan, Director Alterno, desde marzo de 2004, 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 Pataz 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 600TMD, 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 y accionista Evangelina Arias Vargas.

Juan José Herrera Távora, Director Alterno, desde marzo de 2007. Ingeniero de Minas por la Universidad Nacional de Ingeniería, cuenta con una Maestría en Ciencias de Ingeniería de Minas, por la Universidad de Queen's en Canadá. Participó de un Programa de Entrenamiento para Graduados en la Compañía Goldfields de Sudáfrica. Fue Superintendente General en Perubar; Superintendente de Mina en Compañía Minera del Sur (Bolivia); y Asistente de la Gerencia de Operaciones en la Corporación Minera Nor Perú. Egresado del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura en octubre de 2002. Ha sido Gerente General de las compañías Perubar S.A., Yauliyacu S.A. e Iscaycruz S.A. y Compañía Minera Atacocha S.A.A.; Gerente General Adjunto de Compañía Minera Atacocha desde diciembre del 2007. Es director de Compañía Minera San Ignacio de Morococha desde el 2006 y de Compañía Minera Poderosa desde el 2007.

Sergio Guillermo Escalante Ruiz, Director Alterno, desde marzo de 2007. Administrador de Empresas por la Universidad del Pacífico. Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas y especialización en Sistemas de Información por la Escuela Superior de Administración de Negocios para Graduados - ESAN; y con una Maestría en Finanzas por la Escuela de Post Grado de la Universidad del Pacífico. En Compañía Minera Atacocha es Sub Gerente General Corporativo desde febrero de 2007 y anteriormente fue, desde octubre de 2003, Gerente de Finanzas y Contabilidad. Ha sido Gerente de Administración y Finanzas en Trabajos Marítimos S.A.; Gerente General de Perutrans S.A. y Gerente de Finanzas y Planeamiento de LP Holding S.A. y Los Portales S.A.

Eduardo Ferrero Costa, Director Alterno, desde marzo de 2007, es abogado y doctor en derecho graduado en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Actualmente es Socio del Estudio Eche copar y jefe de su Area Internacional, tiene a su cargo la dirección del nuevo Programa de Derecho de la Universidad del Pacífico, es Presidente del Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio Peruano Americana e integra el Directorio de diversas empresas. El Dr. Ferrero ha sido Ministro de Relaciones Exteriores del Perú, Embajador del Perú en los Estados Unidos de América, Embajador del Perú ante la Organización de Estados Americanos y Presidente del Centro Peruano de Estudios Internacionales CEPEI, entre otros cargos ocupados en el país y en el extranjero.

Ricardo Eleazar Revoredo Luna, Director Alterno, desde marzo de 2007. Licenciado en Administración de Empresas, Graduado en la Universidad Nacional Federico Villarreal con estudios de Post Graduación en el Instituto Brasileiro de Mercados de Capital IBMEC, RJ Brasil, y Estudios de especialización en Finanzas en la Escuela Superior de Administración de Negocios, ESAN, Lima. Ha sido Gerente de Estudios Económicos, Gerente de Desarrollo y Director de la Mesa de Negociación de la Bolsa de Valores de Lima; Vicepresidente y Director de CAVALI ICLV S.A. Es consultor en materias financieras y de Mercados de Capitales de distintas empresas privadas.

Walter Eduardo Sologuren Jordan, Alternate Director, since March 2004 and has been director between 1987 and 1995. Studied Geology at the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) and obtained a Magister in Business Administration at ESAN. He has been a Geological Consultant in which he visited the Pataz province to explore prospects for the Arias family, amongst others, Poderosa. In 1978, being Explorations Manager at Agessa, he took part in the forming of the Poderosa Project; in 1984 he took charge of the post of Operations Manager of Poderosa and in 1987 became General Manager overseeing the expansion from 120 DMT to 600DMT, as well as the construction of a second mill project of 200DMT and the issuance of two corporate bonds. He has also been general manager of other companies of the Arias family and other like Barrick Misquichilca SA, in which he took charge of the design and implementation of the Pierina Mine and was Manager of Company's Affairs. He is currently General Manager of Compañía Minera Bencasi S.A., Executive Director at Compañía Aurífera Real Aventura SAC. In the National Society of Mining, Oil and Energy, he is member of the Consulting Advice Committee and takes part in the Executive Committee, amongst others. Mr. Sologuren is husband of the Director and Shareholder Evangelina Arias Vargas.

Juan José Herrera Távara, Alternate Director, since March 2007. Graduated as mining engineering from Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), and has a Master Degree in Mining Engineering Sciences from Queen's University, Canada. He took part in a graduate training program in Goldfields, South Africa. He was General Superintendent in Perubar; Mining Superintendent in Goldfields, South Africa. He was General Superintendent of Perubar; Mine Superintendent of Compañía Minera del Sur (Bolivia), and Asistant to the Oeration Management team at Corporación Minera Nor Perú. Graduated from the Higher Education Program from the University of Piura in 2002. He has been General Manager at Perubar S.A., Yauliyacu S.A. and Iscaycruz S.A. and Compañía Minera Atacocha S.A.A.; General Manager of the Board at Compañía Minera Atacocha since December 2007. He is director at Compañía Minera San Ignacio de Morococha since 2006 and Compañía Minera Poderosa since el 2007.

Sergio Guillermo Escalante Ruiz, Alternate Director, since March 2007. Graduated as a Business Manager from University del Pacifico. He also has an MBA and an specialization in Information Systems from ESAN. Also, he has a Master Degree in Finances from the Postgraduate School of the Universidad del Pacifico. He is sub Corporative General Manager of Compañía Minera Atacocha since February 2007, and previously, till October 2003, an Accounting and Finance Manager. He has also been Administration and Finance Manager at Trabajos Marítimos S.A.; General Manager of Perutrans S.A. and Finance and Planning Manager of LP Holding S.A. and Los Portales S.A.

Eduardo Ferrero Costa, Alternate Director, since March 2007. He is a lawyer and has a Doctorate Degree in law from the Pontificia Universidad Católica del Perú. Currently is a member of the Echeopar Firm and Head of the International Section. He is in charge of the new law program at the University del Pacifico, President of the Arbitrage Centre to the Peruvian American Chamber of Commerce and acts as Director in many companies. Dr. Ferrero has been Foreign Affairs Minister of Peru, Peruvian Ambassador in the United States, Ambassador of Peru before the United States Organization and President of the Peruvian Centre of International Studies CEPEI, amongst other positions held both in the country and abroad.

Ricardo Eleazar Revoredo Luna, Alternate Director, since March 2007. Business Administrator graduated from the Universidad Nacional Federico Villarreal. He has postgraduate studies from the Brazilian Institute of Capital Markets, RJ Brazil, and specializing studies in Finance at the Superior School of Business Management and ESAN. He has been Manager of Economic Studies, Manager of Development and Director of the Negotiation Table at the Lima Stock Exchange; Vice-President of CAVALI ICLV S.A. He is consulter on financial matters and of capital markets to different private companies.

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 Colegio de Ingenieros del Perú con el número 16431. Se ha desempeñado durante 34 años en operaciones mineras, trabajando en diversas empresas, entre otras Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera La Virreyna S.A., Compañía Minera Milpo S.A. y antes de incorporarse a la empresa, se desempeñaba como Superintendente General de Sociedad Anónima Minera Regina. En Compañía Minera Poderosa S.A. tiene 21 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 también 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 señor Santillana no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

Gerardo Dalla Porta Córdova, Gerente de Operaciones, desde Agosto 2007, Ingeniero Geólogo graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería en 1981. Trabajó en Compañía Minera Poderosa S.A. en los períodos 1982 a 1983 y 1986 a 1996 ocupando diversos cargos y ejerciendo el de Superintendente General los últimos 6 años. Entre los años 1996 y 1999 se desempeñó como Gerente General de Minera Andina de Exploraciones S.A. y como Gerente del Proyecto Yauricocha para Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. En el período 1999 a 2007 estuvo vinculado a las empresas mineras polimetálicas de Volcán Compañía Minera S.A.A., como Superintendente General de la Unidad Yauli y como Superintendente Corporativo de Seguridad, Medio Ambiente y Calidad. Ha seguido el Programa de Desarrollo Directivo de la Universidad de Piura. El señor Dalla Porta no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

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, INCAE (Costa Rica) y AOTS (Japón). 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. El señor Elejalde no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

Alejandro Tarazona Jiménez, Gerente de Sistema Integrado de Gestión, 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 sumir la Asistencia de Superintendencia General. En el periodo de 1983 a 1986, fue Superintendente de Minas de Compañía Minera Pachapaqui, entre 1987 a 1990 fue 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 para pasar ser Coordinador de Sistemas de Calidad hasta junio de 2007, cuando asume la Gerencia de Sistemas Integrados de Gestión y Responsabilidad Social. El señor Tarazona no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

Luis Alfaro Dencas, Superintendente de Producción, Ingeniero de Minas Colegiado, graduado en la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga en el año 1979, tiene un Diplomado en Administración de la Producción. Trabajó en Compañía de Minas Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Pan American Silver S.A., Compañía Minera Nueva Cóndor S.A. Ha participado en cursos y eventos, afines a la minería, como asistente y como expositor. En Compañía Minera Poderosa S.A. 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 y en enero de 2005, fue promovido a Superintendente de Producción siendo reemplazado en el cargo de Superintendente de Mina por el ingeniero Gilmer Morales Neyre. El señor Alfaro no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

The professional experience of the main officers is described below:

Russell Marcelo Santillana Salas, General Manager. Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) in 1973 and registered in the Peruvian School of Engineers with number 16431. He has worked for 34 years in mining operations, working amongst others, in Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera La Virreyna S.A., Compañía Minera Milpo S.A. and before joining us worked as General Superintendent of Minera Regina S.A. He has been with Compañía Minera Poderosa S.A. for 21 years since 1986 when he joined the company as sub Operations Manager, in 1988 he took over the position of Operations Manager and in 2001 he took over as General Manager and since 2005 has been the company's stock market representative. He has taken postgraduate courses at ESAN and the University of Lima. He was a part time teacher at the National Engineering University, on Projects and Reports. He took part as assistant and participant at specialized mining congresses and has visited a wide range of mines both in Peru and abroad. Mr. Santillana has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Gerardo Dalla Porta Córdova, Operations Manager, since August 2007. Geologist from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) in 1981. He worked in Compañía Minera Poderosa S.A. from 1982-1983 and from 1986-1996 with different posts and became General Superintendent in the last 6 years. Between 1996 and 1999 he was General Manager of Minera Andina de Exploraciones S.A. and manager of the of the Yauricocha Project for Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Between 1999 and 2007 he was involved with the polymethallic mines of Volcán Compañía Minera S.A.A., as General Superintendent of the Yauli Unit and as Corporative Superintendent of Security, Environment and Quality. He has taken the Directive Development Program at the University of Piura. Mr. Dalla Porta has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

José Antonio Elejalde Noya, Administration and Finance Manager. Economist graduated from the Universidad de Lima in 1991. He has participated in various Specialized Programs at ESAN and has studied at the University of Chicago and INCAE (Costa Rica) and AOTS (Japan). He has been Administration and Finance Manager of Compañía Minera Poderosa since 2003 and since January 2004, General Manager of Aurífera Suyubamba which has ties with Poderosa. He has also taken up the charges as head of sales and marketing in Volvo Finance Peru S.A. and Head of Finances and Administration of Energy Services S.A. Mr. Elejalde has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Alejandro Tarazona Jiménez, Integrated Administration System Manager, graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) on October 1973 as a Mining Engineer. He began his professional work with Compañía Minera Raura as Section Head before being promoted to General Superintendent. From 1983 to 1986 he was Mine Superintendent of Compañía Minera Pachapaqui, between 1987 and 1990 he was General Superintendent of the Manuelita de Morococha of Compañía Minera Yauli Unit. From 1991 to 1995, he worked in Panama as General Superintendent of Compañía Minera Remanse, dedicated to the extraction and processing of gold. In October 1997 he joined Compañía Minera Poderosa, taking up the role of Production Superintendent until 2000 where he moved on to Quality Systems Coordinator until June 2007, when he took over the Integrated Management and Social Responsibility Systems Administration. Mr. Tarazona has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Luis Alfaro Dencas, Production Superintendent, Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga in 1979 and has a diploma in Production Administration. Worked with Compañía de Minas Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Pan American Silver S.A., Compañía Minera Nueva Cóndor S.A. Has participated in mining courses and events on mining as both assistant and speaker. He initially came to Compañía Minera Poderosa S.A. in 1984 and worked here until 1997 when he was Production Superintendent. In 2002 he re-joined the company as Mine Superintendent and in January 2005, was promoted to Production Superintendent being replaced by engineer Gilmer Morales Neyre. Mr. Alfaro has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Administración

Gilmer Morales Neyre, Superintendente de Mina, Ingeniero de Minas de la Universidad Nacional de Ingeniería, con la tesis de grado "Programación Dinámica Aplicada a Sistemas Mineros de Mayor Producción". Tiene un Diplomado en Administración de la Producción. En 1990, se inició como Jefe de Guardia en la Compañía Minera Aurífera Calpa S.A., a fines del año 1994 trabajó como Ingeniero Residente de la Contrata Minera Ancash S.A. en Minera Aurífera Retamas S.A. (MARSA). En Abril de 1995 se incorpora a Compañía Minera Poderosa como Jefe de Guardia, pasando por diferentes cargos hasta hacerse cargo de la Superintendencia de Mina. Ha visitado diversas minas auríferas en Canadá en el año 2005, participado como expositor en convenciones afines a la minería y en Calidad Total para la AOTS (Kenshu Kiokay del Perú), también ha participado en diversos cursos y eventos como asistente. En el año 2003 participó en un curso de Calidad Total dictado en el Japon, denominado PQM. El señor Morales no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores Directores ni Accionistas de la empresa.

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 Compañía Minera Poderosa S.A., 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 en 1991. Como parte de su experiencia profesional, ha visitado diversas minas auríferas en Canadá en los años 1989 y 2002, en los Estados Unidos de Norteamérica en los años 1989 y 1996 y en Sudáfrica en 2004. Ha participado en cursos y eventos afines a la minería, como asistente y también como expositor. En el 2006 participó en un curso de Calidad Total dictado en el Japon, denominado Latin American Quality Management. El señor Cueva no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores Directores ni Accionistas de la empresa.

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 120TM/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. El señor Alvarado no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

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 Colegio de Ingenieros del Perú con el número 64114. El ingeniero Pinto tiene amplios conocimientos y experiencia en Sistemas de Gestión de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, como Istec, 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. El ingeniero Pinto, trabajo en nuestra empresa hasta el 31 de diciembre de 2007 y a partir del 1 de enero de 2008, fue reemplazado por el ingeniero Manuel Alfaro Cossio.

Norberto Schrader Böttger, Superintendente de Recursos Humanos, estudio Administración de Empresas en la Universidad Inca Garcilazo de la Vega, llevó el programa de Advanced Human Resources dictado por The University of California, Berkeley, participó en el programa The Total Quality Management en Osaka, Japón, es Auditor Interno de las Normas ISO 9001, 14000 y OHSAS 18000 y actualmente cursa un Máster Especializado en Recursos Humanos en Centrum de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Tiene amplia experiencia en la gestión de los recursos humanos habiendo iniciado su desarrollo laboral en Electroperú por 12 años siendo su último cargo el de Jefe Administrativo de Proyectos Menores de Electrificación, luego 10 años en Consorcio Minero Horizonte S.A. donde se inicio como Administrador de Mina, Jefe de Personal y posteriormente tuvo la responsabilidad de la implementación y gestión del departamento de Recursos Humanos, entre otras responsabilidades que incluyeron asumir la Gerencia de Operaciones en forma interina. En el año 2000 se integra a Compañía Minera Poderosa S.A. como Jefe del Departamento de Recursos Humanos e inicia el proceso de mejoramiento de la gestión del área siendo promovido en el año 2005 a Superintendente de Recursos Humanos. El señor Schader no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores Directores ni Accionistas de la empresa.

Gilmer Morales Neyre, Mine Superintendent, Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) with the thesis "Applied Dynamic Planning in Mines with Major Production". He has a Production Managing Diploma. In 1990, he started working as Head of Security in Compañía Minera Aurífera Calpa S.A., towards the end of 1994 he worked as Resident Engineer at Contractor Minera Ancash S.A. at Aurífera Retamas S.A. (MARSÁ). In April 1995 he joined Compañía Minera Poderosa as Head of Security taking up different charges until he became Mine Superintendent. He has visited a variety of gold mines in Canada since 2005 and has been panelist at a variety of courses on mining and Total Quality for AOTS (Kenshu Kiokay of Peru). He has also taken part in a variety of courses and events as assistant. In 2003 he took part in a Total Quality course in Japan, called PQM. Mr. Morales has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Fausto Cueva Castillo, Geology Superintendent, since 1991. Geologist graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) with the thesis "Economic Geology of the Pataz District". In 1985, he started as junior Geologist of Compañía Minera Poderosa S.A., participating in the Metallogenic Study of the Pataz Batholith with Doctorate students from the University of Heidelberg. He then became a Section Geologist at Papagayo (Poderosa) from 1986 until he took up his current charge in 1991. As part of his professional experience he has visited a wide range of gold mines in Canada, the United States and South Africa. He has taken part in mining course as assistant and panelist. In 2006, he took part in the Total Quality course in Japan, called Latin American Quality Management. Mr. Cueva has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Edgar Alvarado Calle, Mill Superintendent. He graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (UNI). He joined the company in 1982 as a Shift Boss and then became Mill Boss; in 1985 he was promoted to Mill Chief Assistant and took part in the expansion of the Marañón Mill from 120DMT/day to 350DMT/day. In 1991 he went on to be Chief of Mill and took part in the second expansion of the Marañón Mill to 600DMT/day and in the construction of the Santa María I Mil of 200DMT/day. He has been Mill Superintendent since 1999. He has been involved in the implementation and development of the Total Quality System Management by means of Continuous Improvement Circles, in the standardization of Processes' of the company and area of security as well as Improvement and innovation projects like the installation of a fourth stage in the countercurrent washing and improvement of the company's Victoria refinery, amongst others. Before joining the company he worked as Shift Boss and in the Metallurgical Laboratory at Compañía Minera Huampar S.A. Mr. Alvarado has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Alejandro Rodolfo Pinto Ortiz, Environment and Loss Control Superintendent, since October 2003. Geologist graduated from the Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa and registered in the Colegio de Ingenieros de Perú with the number 64114. Engineer Pinto has a wide range of knowledge and experience in the fields of Safety Management Systems such as ISTECS, NOSA, BS-8800, ISO-14001 and 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. Mr. Pinto has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Norberto Schrader Böttger, Human Resources Superintendent, studied administration at the Universidad Inca Garcilazo de la Vega; he took an advanced Program in Human Resources in The University of California, Berkeley and took part in the Total Quality Management program in Osaka, Japan. He is also an internal auditor of the ISO 9001, ISO 14000 and OHSAS 18000 standards and is currently taking a Specialized Master in Human Resources in the Pontificia Universidad Católica del Perú – Centrum. He has a wide range of experience in human resource management having began his work experience in Eletroperu for 12 years and left as Head of Minor Electrification Project Administrator; then he worked for 10 years at Consorcio Minero Horizonte S.A. where he began as Mine Administrator, Chief of Staff and then he assumed the responsibility of the implementation and management of the human resources department, amongst other responsibilities which included the Provisional Operation Management. He joined Compañía Minera Poderosa S.A. in 2000, as Head of the Human Resources Department and began the improvement works on the area and was promoted to Human Resources Superintendent in 2005. Mr Schrader has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Administración

Iben Reyes Bendezú, Contador General 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. Actualmente cursa un MBA en Dirección y Gestión de Empresas en la Universidad de Tarapacá de Chile, en Convenio con APM Asociación Peruana de Management, con sede en Lima. 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 Cochas 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 Septiembre 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. De Julio de 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. El señor Reyes no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

Daniel Antonio Palma Lértora, Jefe de la Oficina Legal. Se incorporó a la empresa en noviembre de 1999, 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 del Colegio de Abogados de Lima 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. en 1992 e Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. en 1996. El señor Palma no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los Directores ni Accionistas de la empresa.

Administration

Iben Reyes Bendezú, General Accountant since 2002, graduated as an accountant from the Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica in 1976. He did his postgraduate at the Colegio de Contadores Públicos de Lima and specialized in tax law. He also graduated from the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas with an Accountant Leadership diploma. He is currently studying an MBA in Company Management in the Universidad de Tarapacá de Chile, in agreement with APM (Peruvian Management Association) with headquarters in Peru. He began working with the Arias family's companies in 1977 working in Compañía Minera La Virreyna S.A. and has continued his career with Compañía Minera Cochabambas S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A. until 1985; in all of these with the position of accountant. From September 1995 until June 1987 he worked as accountant at Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. From July 1997 to June 2000 developed an independent professional activity. From July 2000 till December 2001 he acted as General Accountant at Calera Cut Off S.A.C. He was in several national congresses of accounting. Mr. Reyes has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Daniel Antonio Palma Lértora, Head of the Legal Office. He joined the company in November 1999 and since 2002 he assumed the position of Head of the Legal Office. Since 2005, he is also an Alternate Stock Market Representative. He studied at the Faculty of Law and Political Sciences at the Universidad de Lima and attained the title of Lawyer and is registered with the Lima Bar Association CAL 21423. He has experience in the areas of mining, administration, 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. He has taken part in different company merging processes, amongst them, Radiomar S.A. in 1992 and Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. in 1996. Mr. Palma has no family relationship with any of the company's Directors or Shareholders.

Accionariado y Grupo Económico

La empresa cuenta con un Capital Social de S/.105'762,247, íntegramente suscrito y totalmente pagado.



Accionariado y Grupo Económico

Desde el 27 de enero de 2005, la empresa 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 está 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 33 y 34, respectivamente.

En el Cuadr 34, el accionista 1 es persona jurídica domiciliada, los accionistas 2, 5, y 7 son personas jurídicas no domiciliadas y los accionistas 3, 4, 6, 8 y 9 y 10 son personas naturales de nacionalidad peruana.

En el Cuadro 35, el accionista 1 pertenece al Grupo Económico ATACOCHA. Los demás accionistas no pertenecen a grupo económico alguno.

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 33 / Chart 33

Tenencia Ownership	# de Accionistas # of Shareholders	Participación Share
Menor al 1% / Less than 1%	291	2.01%
Entre 1% - 5% / Between 1% and 5%	1	2.91%
Entre 5% - 10% / Between 5% and 10%	1	6.30%
Mayor al 10% / More than 10%	4	88.78%
Total	297	100.00%



Shareholding and Economic Group

The company has a capital stock of S/. 105'762.247 fully subscribed and paid-up.



Shareholding and Economic Group

The shares representing the capital stock of the company have been registered with the Public Registry of the Securities Market and the Lima Stock Exchange Market 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 tables 33 and 34 respectively:

In Chart 34, shareholder 1 is a legal entity domiciled in Peru, shareholders 2, 5 and 7 are legal entities not domiciled in Peru, shareholders 3, 4, 6, 8, 9 and 10 are Peruvian individuals.

In Chart 35, shareholder 1 belongs to Economic Group ATACOCHA. The other shareholders do not belong to any economic groups.

Main Legal Entities of the Economic Group:

Compañía Minera Poderosa S.A. forms part of the economic group Compañía Minera Atacocha S.A. Additionally, the company has a relation with Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A because they have directors and shareholders in common. Likewise, the company owns 70% of the common shares with voting rights of Minera Aurífera Suyubamba S.A.

Cuadro 34 / Chart 34

Tenencia Ownership	# de Accionistas # of Shareholders	Participación Share
1	52,881,124	50.0000005%
2	17,605,737	16.6465232%
3	11,806,183	11.1629465%
4	11,600,582	10.9685472%
5	6,665,731	6.3025618%
6	3,078,180	2.9104714%
7	307,008	0.2902813%
8	101,739	0.0961960%
9	97,000	0.0917151%
10	81,769	0.0773140%

Cuadro 35/ Chart 35

No.	Nombre / Name	Nacionalidad / Nationality
1	Corporación Minera San Manuel S.A.	Peruana / Peruvian
2	Talingo Corporation	Islas Virgenes Británicas / British Virgin Islands
3	Luz Evangelina Arias Vargas	Peruana / Peruvian
4	Victoria Isabel Arias Vargas	Peruana / Peruvian
5	South American Mining Investment	Islas Virgenes Británicas / British Virgin Islands

Accionariado y Grupo Económico



Cotización de la Acción en la Bolsa

Durante el ejercicio 2007, las acciones tuvieron los promedios de cotización mostrados en el Cuadro 36.

Cuadro 36 / Chart 36

Cotizaciones / Quotes 2007


Código ISIN / ISIN Code	Nemónico / Symbol	Año-Mes / Year-Month	Apertura / Open S/.	Cierre / Close S/.	Máxima / High S/.	Mínima / Low S/.	Precio Promedio / Average Price S/.
PEP635001006	PODERCI	2007-01	6,20	5,99	7,13	5,60	6,39
PEP635001006	PODERCI	2007-02	5,99	6,15	6,60	5,60	6,19
PEP635001006	PODERCI	2007-03	6,15	6,20	6,80	6,00	6,30
PEP635001006	PODERCI	2007-04	6,20	6,10	7,54	5,85	6,65
PEP635001006	PODERCI	2007-05	6,01	5,87	6,61	5,09	6,07
PEP635001006	PODERCI	2007-06	5,90	6,85	6,87	5,70	6,20
PEP635001006	PODERCI	2007-07	6,85	6,10	6,95	6,10	6,72
PEP635001006	PODERCI	2007-08	6,50	5,70	6,50	5,09	5,98
PEP635001006	PODERCI	2007-09	5,40	6,20	6,25	4,78	5,89
PEP635001006	PODERCI	2007-10	6,20	6,15	6,50	6,00	6,19
PEP635001006	PODERCI	2007-11	6,15	6,00	6,85	5,70	6,24
PEP635001006	PODERCI	2007-12	5,90	6,50	6,50	5,90	6,17

Shareholding and Economic Group



Quotation of the Shares in stock-market

During exercise 2007, the shares had the quotation averages shown in Chart 36.



“ Hemos tomado conciencia del compromiso que tenemos con nuestras familias y con nuestra organización. El compromiso de velar por su bienestar y de cumplir de manera eficiente con nuestro trabajo. Ello supone el cuidado de nosotros mismos ”.

Responsabilidad



La satisfacción interior es la mejor señal de que estamos actuando bien en la mejora de nuestro entorno.

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006



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.

1. Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Compañía Minera Poderosa S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

2. 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 que estén 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.

3. 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 sustentar nuestra opinión de auditoría.

4. 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(h)) 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.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.

5. Tal como se menciona en la Nota 4(b) a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha preparado sus estados financieros considerando como moneda funcional el nuevo sol, que es la moneda del país en el que está constituida, opera y en la que lleva sus registros contables. De acuerdo con la Resolución No. 038-2005-EF/93.01, del 28 de diciembre de 2005, del Consejo Normativo de Contabilidad, a partir del 1ro. de enero de 2007, entró en vigencia el uso obligatorio en el país de la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC 21) - Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de Monedas Extranjeras, modificada en diciembre de 2003, la cual contempla que los estados financieros deben prepararse de acuerdo a su Moneda Funcional. Consideramos que en base a los criterios establecidos por dicha norma, la Moneda Funcional aplicable a la Compañía debería ser el dólar estadounidense, y en consecuencia, los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, deberían prepararse en base a dicha moneda. De haberse preparado los estados financieros adjuntos utilizando el dólar estadounidense como moneda funcional en lugar del nuevo sol, dichos estados financieros hubieran reflejado un menor patrimonio neto y activos totales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 estimados en US\$12,392,376 y US\$9,588,560, respectivamente, y una menor utilidad neta en el 2007 y 2006 de US\$652,276 y US\$1,479,585. El efecto de las variaciones en el 2007 y 2006, están afectadas principalmente por la revaluación del nuevo sol frente al dólar estadounidense ocurrida en el 2007 y en el 2006.

6. Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos mencionados en el párrafo anterior, que resultan de no haber preparado los estados financieros adjuntos utilizando el dólar estadounidense como moneda funcional, los estados financieros adjuntos de 2007 y 2006, preparados para los fines expuestos en el párrafo 4, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Poderosa S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

7. 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. Durante 2007, la Compañía canceló íntegramente el saldo de las deudas financieras y de los derechos compensatorios reconocidos en el Convenio, así mismo, canceló el 88.71% de las acreencias con empresas vinculadas.

Refrendado por:

Enrique Hernández y Asociados

Federico Mora Reyes

----- (Socio)

Federico Mora Reyes
CPC Matrícula No. 8707

24 de enero de 2008.

COMPañÍA MINERA PODEROSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	Notas	2007		2006		
		S/.	S/.	S/.	S/.	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	6	9,418,990	1,514,149			
Cuentas por cobrar comerciales		198,477	254,135			
Otras cuentas por cobrar (neto)	7	31,868,676	26,674,450	13	17,178,600	
Existencias (neto)	9	6,662,978	6,116,347	14	15,611,451	
Gastos diferidos	10	1,668,353	2,810,612	15	10,278,134	
Total activo corriente		49,817,474	37,369,693	16	6,873,119	
				17	49,941,304	
					Total pasivo corriente	
					34,142,778	
CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS A LARGO PLAZO	8	1,237,306	1,602,137			
INVERSION FINANCIERA - subsidiaria	3	87,682	87,682			
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (neto)	11	119,649,194	117,493,759			
ACTIVOS INTANGIBLES (neto)	12	90,327,373	77,933,217			
					OBLIGACIONES FINANCIERAS	
					13	65,760,563
						6,311,864
					CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS VINCULADAS A LARGO PLAZO	
					8	6,166,837
						58,280,823
					PROVISION PARA CIERRE DE MINA	
					17	12,565,709
						--
					IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO	
					34	15,897,377
						16,782,685
					TOTAL PASIVO	
						134,533,264
						131,316,676
					PASIVOS CONTINGENTES	
					37	
					PATRIMONIO NETO:	
					Capital social	
					18	105,762,247
					Reserva legal	
					19	5,041,952
					Efecto adopción NIC 12	
					20	(3,183,264)
					Pérdidas acumuladas	
					21	(18,964,830)
						(2,313,730)
					TOTAL PATRIMONIO NETO	
						126,585,765
						103,169,812
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	
						261,119,029
						234,486,488
TOTAL ACTIVO		261,119,029	234,486,488			

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 2007 Y 2006

	Notas	2007	2006
		S/.	S/.
VENTAS NETAS	22	182,166,145	175,102,436
COSTO DE VENTAS	23	(75,679,817)	(67,231,103)
UTILIDAD BRUTA		106,486,328	107,871,333
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de exploración y desarrollo	24	(5,362,482)	(4,648,434)
Gastos de administración	25	(18,496,415)	(18,214,151)
Gastos de venta	26	(678,782)	(1,170,271)
Participación en las ventas	27	(4,848,188)	(6,120,074)
Depreciación	11	(11,307,992)	(9,392,317)
Amortización	12	(29,849,718)	(24,443,498)
Otros ingresos y (gastos), neto	28	2,127,809	(987,212)
Total		(68,415,768)	(64,975,957)
UTILIDAD OPERATIVA		38,070,560	42,895,376
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingreso financieros	29	6,326,017	17,862,453
Gastos financieros	30	(6,160,032)	(13,961,670)
Total		165,985	3,900,783
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES, E IMPUESTO A LA RENTA		38,236,545	46,796,159
Participación de los trabajadores	31	(3,330,470)	(4,318,779)
Impuesto a la renta	32	(11,490,122)	(14,899,788)
UTILIDAD NETA		23,415,953	27,577,592
Utilidad básica por acción común	35	0.221	0.261

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Capital Social (Nota 18) S/.	Reserva Legal (Nota 19) S/.	Efecto adopción NIC 12 (Nota 20) S/.	Pérdidas Acumuladas (Nota 21) S/.	Total S/.
Saldos al 1ro. de enero de 2006	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
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido			383,886	(383,886)	
Utilidad neta				23,415,953	23,415,953
Transferencia		1,753,507		(1,753,507)	
Saldos al 31 de diciembre de 2007	105,762,247	5,041,952	(3,183,264)	18,964,830	126,585,765

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	2007	2006
	S/.	S/.
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobranza a clientes	182,221,803	175,022,717
Otros cobros de operación	8,263,561	11,706,182
Pago a proveedores	(108,808,987)	(95,298,180)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(24,041,687)	(18,610,504)
Pago de tributos	(10,328,453)	(7,388,098)
Pago de intereses	(3,915,447)	(2,757,929)
Otros pagos de operación	(5,920,946)	(9,023,141)
Efectivo neto usado proveniente de actividades de operación	37,469,844	53,651,047
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de inmuebles, maquinaria y equipo	1,054,073	642,371
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(14,398,468)	(11,972,389)
Compra de activos intangibles	(26,884,674)	(27,295,693)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(40,229,069)	(38,625,711)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ingreso por obligaciones financieras	87,841,890	15,818,756
Pago de obligaciones financieras y empresas vinculadas	(77,177,824)	(33,993,926)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento	10,664,066	(18,175,170)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	7,904,841	(3,149,834)
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	1,514,149	4,663,983
EFFECTIVO AL FIN DEL AÑO	9,418,990	1,514,149
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	23,415,953	27,577,592
Ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación	11,307,992	9,392,317
Amortización	29,849,718	24,443,498
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	(885,308)	(1,121,907)
(Ganancia) pérdida en venta y retiro de bienes del activo fijo	(119,033)	1,454,781
Ganancia por diferencia de cambio proveniente de pasivos monetarios no corrientes	(5,065,613)	(7,901,864)
Otros	11,441	
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	55,658	(79,719)
Otras cuentas por cobrar	(5,194,226)	(5,129,211)
Existencias	(546,631)	(306,799)
Gastos diferidos	1,142,259	(1,000,730)
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas	364,831	1,113,289
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(5,911,735)	426,101
Otras cuentas por pagar e impuestos a la renta y participaciones corrientes	(10,955,462)	2,960,367
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	37,469,844	53,651,047
Transacción de inversión que no representa flujos de efectivo:		
Compra de maquinaria y equipo	655,562	2,301,513
Provisión cierre de mina	15,359,201	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos 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 39).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el número de trabajadores (funcionarios, empleados y obreros) de la Compañía fue de 744 y 739, respectivamente.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2007.

Venta de oro bouillon

La Compañía tiene suscritos contratos para la venta de oro bouillon, con 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

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 establecía 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.

Durante 2007, la Compañía canceló el saldo de las deudas financieras y de los derechos compensatorios reconocidos en el Convenio, así mismo, canceló el 88.71% de las acreencias con empresas vinculadas, mediante un préstamo obtenido del Scotiabank Perú S.A.A. (Nota 13).

a) Préstamo obtenido para amortizar acreencias concursales

Con carta mandato del 31 de enero de 2007, la Compañía solicitó al Scotiabank Perú S.A.A. un préstamo por US\$25,000,000 con el objeto de cancelar parte de las acreencias concursales. El 27 de junio de 2007, dicho préstamo fue desembolsado, y tiene las siguientes características:

- Un año de gracia para el pago del principal.
- Forma de pago:
 - 16 cuotas trimestrales de US\$1,562,500 correspondientes al principal, a partir del 22 de setiembre del 2008 hasta el 26 de junio del 2012.
 - 20 cuotas trimestrales por intereses variables a partir del 26 de setiembre del 2007 hasta el 26 de junio del 2012.
- Tasa de interés LIBOR más 2%.
- Garantizado con bienes muebles, concesiones de beneficio y concesiones mineras, los cuales fueron transferidos en dominio fiduciario a la empresa que administra el fideicomiso.
- Apertura de una cuenta recolectora, en la cual la Compañía deberá depositar el 100% de las

cobranzas efectuadas por las ventas de sus productos mineros hasta el momento en que ésta cumpla con pagar US\$10,000,000, posteriormente sólo será necesario que la Compañía deposite como mínimo US\$ 2,500,000.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía cumplió con el pago de intereses, correspondientes a las dos primeras cuotas por un total de US\$920,115, el cual se presenta en el rubro gastos financieros del estado de ganancias y pérdidas.

b) Contrato de Fideicomiso en Garantía

El 17 de mayo de 2007, se celebró un Contrato de Fideicomiso en garantía entre la Compañía, en calidad de Fideicomitente, La Fiduciaria S.A., en calidad de Fiduciario, Scotiabank Perú S.A.A., en calidad de Fideicomisario, y Rusell Marcelo Santillana Salas, en calidad de Depositario, con la finalidad de garantizar el préstamo de US\$25,000,000. Dicho contrato de fideicomiso estará vigente hasta que se cancele íntegramente el préstamo.

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.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 2007 y 2006 no auditados, es como sigue:

	2007	2006
	S/.	S/.
Activos corrientes	1,723,513	923,316
Activos intangibles (neto)	132,242	93,156
Pasivos corrientes	(469,068)	(225,077)
Deuda a largo plazo	(1,064,283)	(540,062)
Patrimonio	(322,404)	(251,333)

4. POLITICAS 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 comprenden: (a) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones vigentes emitidas por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC), oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú, y (b) el 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.

A la fecha de los estados financieros, se encuentran pendientes de revisión y aprobación por el CNC las NIIF 7 y 8 y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF).

En la preparación y presentación de los estados financieros de 2007 y 2006, 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, excepto la NIC 21 – Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de Moneda Extranjeras.

(b) Moneda Funcional

La Compañía presenta sus estados financieros en nuevos soles, sin embargo, la moneda del entorno económico principal en la que opera, y la que influye en los precios de venta de los bienes que comercializa, es el dólar estadounidense.

(c) 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 vida útil asignada a inmuebles, maquinaria y equipo, y a los activos intangibles, las ventas de oro bouillon pendientes de liquidación final, y el impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido.

(d) 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 2007 y 2006, la Gerencia considera que no se presentan las condiciones requeridas para reconocer una provisión para cuentas de cobranza dudosa.

(e) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar 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.

(f) 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.

(g) 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, cuentas por cobrar y por pagar a empresas vinculadas, y las 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 los 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.

(h) 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 3), el que sea menor. 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.

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo

Inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición más ajustes por revaluación, y están presentados netos de 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 de 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. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en el 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.

(j) Arrendamiento financiero

Los bienes recibidos en arrendamiento financiero se registran al inicio del arrendamiento como activos y pasivos al valor razonable del bien arrendado, o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Estos activos se deprecian siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada para bienes similares propios. La depreciación anual se reconoce como gasto o costo de otro activo. El cargo financiero se distribuye entre los ejercicios comprendidos en el plazo del arrendamiento.

(k) Costos de financiamiento

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

(l) 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.

(m) 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 incurrir. Los proyectos considerados económicamente inviables son cargados a resultados en el período en que se abandonan.

(n) 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.

(o) 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.

(p) Cierre de mina

El activo y pasivo por cierre de unidades mineras es reconocido cuando: a) la Compañía tiene una obligación presente relacionada con el desmontaje y retiro de activos, así como de restaurar los lugares donde se ubican sus unidades mineras, y b) se puede estimar confiablemente el monto de dichas obligaciones.

El monto inicial del activo y pasivo reconocido es el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cumplir con dichas obligaciones.

Posteriormente: a) el pasivo es ajustado en cada período siguiente para reflejar el paso del tiempo del valor descontado reconocido inicialmente; dicho incremento del pasivo se reconoce como un gasto financiero; b) el activo se amortiza en función de 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 depreciación y de amortización equivalentes. La depreciación y amortización anual se reconoce como gasto.

(q) 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.

(r) 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.

(s) 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.

(t) 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.

(u) 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 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 reviertan. 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.

(v) Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad por acción, básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del balance general. Debido a que la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto diluyente, la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

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/2.997 venta, y S/2.995 compra (S/3.197 venta, y S/3.194 compra en el 2006) por US\$1.00, y se resumen como sigue:

	2007 US\$.	2006 US\$.
Activos:		
Efectivo	2,614,658	386,406
Cuentas por cobrar comerciales	66,270	79,566
Otras cuentas por cobrar (neto)	523,809	547,798
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	81,476	201,544
Total	3,286,213	1,215,314
Pasivos:		
Obligaciones financieras	(25,200,000)	(7,347,659)
Cuentas por pagar comerciales	(1,608,250)	(3,212,945)
Otras cuentas por pagar	(5,815,868)	(928,479)
Cuentas por pagar a empresas vinculadas a largo plazo	(2,057,670)	(18,229,848)
Total	(34,681,788)	(29,718,931)
Posición pasiva neta	(31,395,575)	(28,503,617)

En el 2007, la Compañía registró ganancias por diferencia de cambio de S/6.293,089 (S/17.673,028 en el 2006) y pérdidas por diferencia de cambio de S/1.099,709 (S/10.864,349 en el 2006) (Notas 29 y 30).

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 %
2007	(6.35)	5.24
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89
2003	(1.45)	2.00

6. EFECTIVO

Este rubro comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Fondos fijos	94,780	13,561
Caja y cuentas corrientes (a)	2,882,548	716,247
Cuenta recolectora (Nota 2 b)	6,160,583	
Fondo de amortización (b)		645,671
Fondos sujetos a restricción (c)	281,079	138,670
Total	9,418,990	1,514,149

(a) 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.

(b) De conformidad con lo señalado en los Lineamientos Generales del Convenio de Saneamiento (Nota 2) la Compañía constituyó un fondo de amortización con el único propósito de cumplir con los pagos trimestrales de las acreencias estructurales. Debido a que la Compañía canceló durante el 2007 el 100% de las acreencias financieras y los derechos compensatorios, al 31 de diciembre de 2007, no es necesario mantener dicho fondo.

(c) Fondos sujetos a restricción comprende depósitos en entidades financieras constituidos para cumplir con los requerimientos judiciales relacionados con demandas iniciadas por ex trabajadores. 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/.
Impuestos por recuperar (IGV)	23,356,702	20,199,580	(16,108,088)	27,448,194
Pagos a cuenta del impuesto a la renta		12,394,937	(12,176,484)	218,453
Contratistas	3,158,201	7,488,300	(9,351,837)	1,294,664
Préstamos y reclamos a terceros	877,280	2,102,029	(2,545,952)	433,357
Personal	361,703	2,310,630	(1,363,446)	1,308,887
Diversas	550,824	668,248	(53,951)	1,165,121
Total	28,304,710	45,163,724	(41,599,758)	31,868,676
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(1,630,260)		1,630,260	
Total	26,674,450	45,163,724	(39,969,498)	31,868,676

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 Impuestos por recuperar 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.

El saldo del crédito por IGV al 31 de diciembre de 2007, corresponde a los ejercicios 2004 a 2007. Durante el ejercicio 2007, la Compañía no presentó ninguna solicitud de devolución, pero aplicó parte del crédito acumulado contra los pagos a cuenta del Impuesto la Renta.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

El movimiento en cuentas por cobrar y por pagar a empresas vinculadas durante el 2007, 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.	450,297	2,054,712	(2,332,345)		172,664
Servicios Selva Central S.A.	492,057	27,186	(519,243)		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	540,062	669,984	(145,763)		1,064,283
Otros	119,721	121,892	(241,254)		359
Total	1,602,137	2,873,774	(3,238,605)	--	1,237,306
Por pagar comerciales (Nota 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	254,896	851,077	(268,879)	--	837,094
Deuda a largo plazo:					
Corporación Minera San Manuel S.A.	17,828,002		(15,920,903)	14,861	1,921,960
South América Mining Investment Inc.	15,716,452		(13,839,204)	(182,924)	1,694,324
Talingo Corporation	7,858,226		(6,919,602)	(91,462)	847,162
Compañía Minera San Valentín S.A.	5,538,183	965,439	(5,828,818)	(77,756)	597,048
Accionistas (personas naturales)	3,225,269		(2,924,262)	(36,583)	264,424
Servicios Selva Central S.A.	4,375,275		(4,274,889)	(100,386)	
Cia Minera San Ignacio de Morococha S.A.	3,433,232	472,426	(3,018,445)	(45,294)	841,919
Minera AV S.A.	39,541		(39,231)	(310)	
Otros	266,643		(267,109)	(466)	
Total	58,280,823	1,437,865	(53,032,463)	(519,388)	6,166,837

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas vinculadas no generan intereses y no tienen garantías específicas. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo por cobrar corresponde al servicio de tratamiento de mineral correspondiente al mes de diciembre de 2007.

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.

De acuerdo con lo estipulado en el Convenio de Saneamiento, 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 el 2007, luego de cancelar el 100% de las acreencias financieras y los derechos compensatorios, la Compañía amortizó el 88.71% de las acreencias con empresas vinculadas, a través del préstamo obtenido del Scotiabank Perú S.A.A.

Durante el 2007, 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, por el saldo de S/1,921,961. Dicha cesión incluye las garantías que pudieran existir en respaldo de

las acreencias indicadas.

Las principales transacciones con empresas vinculadas comprenden:

	2007	2006
	S/.	S/.
Ingresos:		
Servicio de tratamiento y fundición de mineral aurífero		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,703,496	1,620,940
Servicio de transporte:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	241	2,376
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	505	
Otros Servicios:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	7,981	84,228
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	288	58

Las remuneraciones pagadas a la Gerencia en el 2007 fue de S/2,459,060 (S/2,431,411 en el 2006).

Las remuneraciones pagadas a Directores en el 2007 fue de S/3,445,344 (S/3,725,109 en el 2006).

9. EXISTENCIAS

Este rubro comprende:	2007 S/.	2006 S/.
Productos terminados	2,055,074	1,440,509
Productos en proceso	166,795	190,016
Total	2,221,869	1,630,525
Suministros diversos:		
Costo	4,256,731	4,272,758
Provisión para desvalorización	(193,072)	(193,072)
Total	4,063,659	4,079,686
Existencias por recibir	377,450	406,136
Total	6,662,978	6,116,347

Al 31 de diciembre de 2007, productos terminados comprende 2,464 onzas (1,633 onzas en el 2006) de oro, con un valor de mercado de aproximadamente US\$803 por onza (US\$602 en el 2006).

10. GASTOS DIFERIDOS

Este rubro comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Seguros	1,139,221	837,807
Entregas a rendir a cuenta	281,460	361,842
Otros	247,672	1,610,963
Total	1,668,353	2,810,612

11. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento en el costo más revaluación y en depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo durante el 2007, fue como sigue:

	Saldos Iniciales S/.	Adiciones S/.	Retiros o Ventas S/.	Reclasificaciones y Transferencias S/.	Ajustes S/.	Saldos Finales S/.	Tasas de Depreciación %
Costo más revaluación:							
Terrenos	7,401,952		(685,542)	487,863		7,204,493	
Edificios y otras construcciones	86,068,569		(169,648)	7,190,572		93,089,493	
Maquinaria y equipo	75,328,201		(349,799)	3,511,496		78,489,898	
Unidades de transporte	8,460,044		(250,855)	159,389		8,368,578	
Muebles y enseres	3,854,757			50,285		3,905,042	
Equipos diversos	4,900,671		(44,287)	308,881	(29,052)	5,136,213	
Unidades por recibir	1,778,083					1,778,083	
Unidades de reemplazo	941,661	3,659,197		(3,638,398)	29,052	991,512	
Trabajos en curso	15,504,892	10,739,270		(8,070,088)		18,174,074	
Total	204,238,830	14,398,467	(1,500,131)	--	--	217,137,166	
Depreciación acumulada:							
Edificio y otras construcciones	32,467,983	4,073,072	(22,902)			36,518,153	3
Maquinaria y equipo	42,386,006	5,429,052	(300,225)			47,514,833	de 2 a 33
Unidades de transporte	5,047,749	1,207,116	(213,084)			6,041,781	de 4 a 20
Muebles y enseres	3,510,663	103,899				3,614,562	10
Equipos diversos	3,332,670	494,853	(28,880)			3,798,643	de 4 a 50
Total	86,745,071	11,307,992	(565,091)	--	--	97,487,972	
Neto	117,493,759					119,649,194	

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro incluye:

- Revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo efectuada en 1996 por un monto de S/7,167,467 (S/8,245,798 en el 2006), neto de S/15,034,586 (S/14,429,434 en el 2006) 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/26,201,730 (S/22,930,920 en el 2006) totalmente depreciados que todavía se encuentran en uso.
- Reclasificaciones 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 (Patay). Los trabajos en

dicha obra se iniciaron en diciembre de 2004 y fueron culminados en el mes de octubre de 2006. El proyecto en el año 2007, ha permitido un beneficio de US \$ 34.85/onza producida.

- En garantía de obligaciones con diversas instituciones financieras locales, la Compañía otorgó 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. Sin embargo, al haberse prepagado la deuda reestructurada con antelación al vencimiento programado, la entidad financiera ha procedido a emitir la correspondiente Escritura Pública de levantamiento de garantías, las que han quedado inscritas en las partidas registrales correspondientes.
- En garantía del préstamo obtenido del Scotiabank Perú S.A.A. (Nota 13), la Compañía ha constituido

garantía mobiliaria sobre diversos equipos y maquinarias que forman parte integrante de las plantas de beneficio "Marañón" y "Santa María I" e hidroeléctrica "El Tingo", hasta por US\$9,130,300.

- 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 2007 y 2006, 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 2007 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\$74,002,637. 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 2007, fue como sigue:

	Saldos Iniciales S/.	Adiciones S/.	Saldos Finales S/.	Tasas de Amortización %
Costo:				
Concesiones y derechos mineros	47,225,341	885,847	48,111,188	
Gastos de exploración y desarrollo	268,410,185	24,935,153	293,345,338	
Gastos de estudios y proyectos	13,797,432	45,077	13,842,509	
Cierre de mina (Nota 17)		16,377,797	16,377,797	
Total	329,432,958	42,243,874	371,676,832	
Amortización acumulada:				
Concesiones y derechos mineros	24,040,323	3,984,072	28,024,395	de 10 a 33
Gastos de exploración y desarrollo	214,891,682	24,283,669	239,175,351	de 20 a 33
Gastos de estudios y proyectos	12,567,736	563,381	13,131,117	33
Cierre de mina (Nota 17)		1,018,596	1,018,596	
Total	251,499,741	29,849,718	281,349,459	
Neto	77,933,217		90,327,373	

En garantía del préstamo obtenido del Scotiabank Perú S.A.A. (Nota 13), el 12 de mayo de 2007, la Compañía suscribió un contrato de fideicomiso en garantía, sobre 8 concesiones mineras hasta por US\$91,022,701 según valor de mercado, el cual se encuentra debidamente formalizado.

Acrecencias estructurales corresponden a los pasivos comprendidos en la deuda estructural, excepto la deuda a empresas vinculadas (Nota 8).

Durante el 2007, la Compañía canceló el saldo de las deudas financieras y de los derechos compensatorios reconocidos en el Convenio, mediante un préstamo obtenido del Scotiabank Perú S.A.A.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Obligaciones financieras comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Acercías Estructurales (Nota 1)		
Obligaciones financieras		20,027,230
Derechos compensatorios		193,974
Scotiabank Perú S.A.A.	74,925,000	
Préstamo de US\$25,000,000 recibido en junio de 2007. El préstamo será pagado en cinco años a partir de setiembre 2008, devenga interés LIBOR más 2% anual (Nota 1)		
Banco Financiero		
Saldo por pagar, neto de cargo financiero e IGV, proveniente de un contrato de arrendamiento financiero de maquinaria. El contrato establece el pago de cuotas mensuales hasta mayo de 2009, opción de compra del bien recibido al final del plazo de arrendamiento, y está garantizado con la maquinaria arrendada.	655,562	
Pagarés		
Pagarés bancarios comprende US\$ 200,000 (US\$ 1,022,603 en el 2006), 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 2007 fluctuaron entre 7.5% y 9% (entre 8% y 10% en el 2006).	599,400	3,269,260
Total	76,179,962	23,490,464
Parte corriente	(10,419,399)	(17,178,600)
Parte no corriente	65,760,563	6,311,864

El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

	2007 S/.	2006 S/.
Hasta un año	10,419,399	17,178,600
Más de un año hasta cinco años	65,760,563	6,311,864
Total	76,179,962	23,490,464

El valor presente de los pagos por arrendamiento financiero incluido en obligaciones financieras es como sigue:

	2007 S/.	2006 S/.
Hasta un año	493,341	
Más de un año	205,559	
Total a pagar incluyendo cargo financiero	698,900	
Cargo financiero por aplicar a resultados de ejercicios futuros	(43,338)	--
Valor presente de los pagos de arrendamiento	655,562	

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Facturas	8,514,801	14,398,152
Empresa vinculada (Nota 8)	837,094	254,896
Letras	347,821	958,403
Total	9,699,716	15,611,451

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

	2007 S/.	2006 S/.
Dentro de los plazos de vencimiento	7,921,339	8,698,777
Vencidas	1,778,377	6,912,674
Total	9,699,716	15,611,451

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Impuesto a la renta corriente		6,405,432
Participación de los trabajadores	3,784,848	3,872,702
Total	3,784,848	10,278,134

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

	2007 S/.	2006 S/.
Saldos Iniciales	6,405,432	3,227,848
Pagos a cuenta y de regularización por el ejercicio anterior	(6,405,432)	(3,227,848)
Impuesto a la renta del ejercicio (Nota 32(c))	12,176,484	15,769,581
Pagos a cuenta e ITAN del ejercicio	(12,176,484)	(9,364,149)
Saldo por pagar	--	6,405,432

El movimiento de la participación de los trabajadores fue como sigue:

	2007 S/.	2006 S/.
Saldos Iniciales	3,872,702	1,683,734
Pago de participación de trabajadores por el ejercicio anterior	(3,617,270)	(1,442,383)
Participación de los trabajadores del ejercicio (Nota 31)	3,529,416	4,570,893
Pagos a cuenta del ejercicio		(939,542)
Saldo por pagar	3,784,848	3,872,702

16. ACRENCIAS ESTRUCTURALES

Este rubro comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Tributos	947,277	827,275
Remuneraciones y participaciones	629,603	596,196
Compensación por tiempo de servicios	361,369	334,787
Aportes AFP	502,076	687,408
Participación en las ventas (Nota 27)	717,244	679,548
Regalías mineras (Nota 33)	181,411	118,389
Remuneración al Directorio	1,374,191	320,441
Diversas	2,720,710	3,309,075
Total	7,433,881	6,873,119

17. PROVISION PARA CIERRE DE MINA

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 registró el pasivo y activo correspondiente, el cual será amortizado durante la vida útil de la mina.

Al cuarto trimestre de 2007, la Compañía viene ejecutando el cierre definitivo de la Cancha N-3 de la Planta Maraón, desmonteras Estrella, Karola y 2080 en el marco del cronograma de Cierre Progresivo del Plan de Cierre Mina Poderosa correspondiente al ejercicio 2007, con una inversión de US\$325,224.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 el valor de mercado de estas acciones fue de S/6.25 por acción (S/6.20 en el 2006).

Al 31 de diciembre de 2007, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Participación Individual en el Capital %	Número de Accionistas	Total de Participación %
Hasta	1	2.01
De 1.01 a	5	2.91
De 5.01 a	10	6.30
De 10.01 a	20	38.78
De 40.01 a	50	50.00
Total	297	100.00

19. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo un 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.

20. 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.

21. DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, a partir del 1ro. de enero de 2004, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

22. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las ventas comprenden: a) oro bouillon por un monto de US\$ 57,944,331 (82,901.449 OZ) y US\$53,004,887 (89,095.698 OZ) respectivamente, y b) plata por un monto de US\$483,696 (36,083.574 OZ) y US\$439,369 (37,283.107 OZ), respectivamente.

23. COSTO DE VENTAS

Costo de ventas comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Inventario inicial de productos terminados	1,440,509	1,079,817
Inventario inicial de productos en proceso	190,016	228,313
Consumo de insumos y suministros	12,985,068	12,715,066
Costos de conversión	63,286,093	54,838,432
Inventario final de productos en proceso	(166,795)	(190,016)
Inventario final de productos de productos terminados	(2,055,074)	(1,440,509)
Total	75,679,817	67,231,103

24. GASTOS DE EXPLORACION Y DESARROLLO

Gastos de exploración y desarrollo comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Consumo de suministros	999,351	633,583
Cargas de personal	1,928,995	2,079,469
Servicios prestados por terceros	2,391,329	1,887,269
Tributos	5,824	14,383
Cargas diversas de gestión	36,983	33,730
Total	5,362,842	4,648,434

25. GASTOS DE ADMINISTRACION

Gastos de administración comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Consumo de suministros	197,133	88,817
Cargas de personal	6,737,990	6,328,451
Servicios prestados por terceros	4,822,242	5,148,616
Tributos	476,400	346,317
Cargas diversas de gestión	4,514,412	2,792,190
Regalías mineras (Nota 31)	1,748,238	1,702,874
Provisiones del ejercicio		1,806,886
Total	18,496,415	18,214,151

26. GASTOS DE VENTA

Gastos de venta comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Consumo de suministros	5,891	13,745
Cargas de personal	49,612	486,516
Servicios prestados por terceros	614,049	653,379
Tributos	32	211
Cargas diversas de gestión	9,198	16,420
Total	678,782	1,170,271

27. 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 2007 y 2006, 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%.

28. INGRESOS FINANCIEROS

Otros ingresos y (gastos), neto comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Costo neto de enajenación y retiro de bienes del activo fijo	(935,040)	(2,097,152)
Costo de venta de suministros diversos	(4,290,404)	(4,655,794)
Ingreso por venta de activo fijo	1,054,073	642,371
Ingreso por venta de suministros diversos	4,843,567	5,296,773
Otros	1,455,613	(173,410)
Total	2,127,809	(987,212)

29. GASTOS FINANCIEROS

Gastos financieros comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Ganancia por diferencia de cambio (Nota 5)	6,293,089	17,673,028
Otros ingresos financieros	32,928	189,425
Total	6,326,017	17,862,453

30. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Gastos financieros comprende:

	2007 S/.	2006 S/.
Pérdidas por diferencia de cambio (Nota 5)	1,099,709	10,864,349
Intereses de deudas financieras y laborales	1,172,225	2,260,549
Intereses de préstamos	2,743,222	56,081
Valores bursátiles	209,249	339,392
Otros gastos financieros	935,627	441,299
Total	6,160,032	13,961,670

31. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

El gasto por participación de los trabajadores comprende:

	2007 S/.	2006 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)	3,529,416	4,570,893
Participación diferida - ingreso (Nota32)	(198,946)	(252,114)
Total	3,330,470	4,318,779

32. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Régimen tributario vigente:

(i) 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 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. En adición, las personas jurídicas se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, sobre toda suma que pueda considerarse una disposición indirecta de utilidades, que incluyen sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados; esto es, gastos susceptibles de haber beneficiado a los accionistas, participacionistas, entre otros; gastos particulares ajenos al negocio; gastos de cargo de accionistas, participacionistas, entre otros, que son asumidos por la persona jurídica.

(ii) 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) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a S/.200,000 durante el ejercicio 2006, y (b) 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 S/.6,000,000, y hubieran efectuado transacciones con empresas vinculadas no domiciliadas en un monto superior a (en miles) S/.1,000,000.

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

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

(iii) Modificaciones significativas al impuesto a la renta

Mediante Decreto Supremo 219-2007-EF publicado el 31 de diciembre de 2007 (en adelante "el reglamento") se han modificado diversos artículos del reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta. Un resumen de los cambios más importantes que entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2008, es como sigue:

- Se determina ciertas precisiones o aclaraciones referidas a aspectos relacionados con Instrumentos Financieros Derivados (IFD) sobre, (a) la medición de la eficacia, (b) la deducción de los gastos vinculados con IFD celebrados con fines de intermediación financiera, (c) la deducción de los gastos comunes de IFD celebrados con residentes o establecimientos permanentes situados en países o territorios de baja o nula imposición, (d) la forma de computarse las pérdidas de fuente peruana devengadas provenientes de IFD con fines distintos a los de cobertura, (e) la inclusión como parte del costo de inventarios y/o activo fijo de los resultados de IFD que cubren riesgos de fluctuación del valor de la moneda extranjera relacionados con la adquisición de tales activos, y (f) el ajuste en la determinación del Impuesto a la Renta (IR) de los IFD sin fines de cobertura, el recalcular del IR de los ejercicios precedentes, y la presentación de las declaraciones juradas rectificatorias, de ser el caso.
- Se precisa que para la aplicación de la tasa de 20% de depreciación de maquinaria y equipo relacionada con las actividades minera, petrolera y de construcción, se deberá acreditar que estos activos se han utilizado de manera exclusiva en tales actividades durante el ejercicio gravable.
- Se precisa que las rentas o pérdidas netas obtenidas por contribuyentes perceptores de rentas de tercera categoría provenientes de fondos mutuos de inversión en valores, fondos de inversión, patrimonios fideicomitidos de sociedades tituladoras y fideicomisos bancarios, se imputarán al ejercicio gravable en el que se devenguen, aplicando una tasa de retención de 30%, o en su caso, la alícuota del IR a la que se encuentre sujeto el perceptor de tales rentas.
- Se precisa que para efecto del reconocimiento en el IR de los efectos derivados de la transferencia de créditos mediante operaciones de factoring y descuento u otras operaciones reguladas por el Código Civil, se consideran a estas operaciones como servicios.

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

	2007 S/.	2006 S/.
Impuesto a la renta corriente	12,176,484	15,769,581
Impuesto diferido - (ingreso), gasto (Nota34)	(686,362)	(869,793)
Total	11,490,122	14,899,788

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

	2007 S/.	2006 S/.
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente	38,236,545	46,796,159
Adiciones tributarias:		
Gastos no deducibles	3,329,422	9,288,088
Diferencias temporales	2,551,728	1,051,915
Renta imponible para computar la participación de los trabajadores D. Leg 892	44,117,695	57,136,162
Participación de los trabajadores D. Leg 892 – 8% (Nota 31)	(3,529,416)	(4,570,893)
Renta gravable para computar el impuesto a la renta corriente	40,588,279	52,565,269
Impuesto a la renta corriente – 30%	12,176,484	15,769,581

(d) Situación tributaria

Las declaraciones juradas de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios 2004 a 2006, y la que será presentada por el ejercicio 2007, se encuentran 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 estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de las revisiones pendientes.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, a la fecha, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(e) 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 38.76% al 31 de diciembre de 2007 (41.07% al 31 de diciembre de 2006) 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:

	2007		2006	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	38,236,545	100	46,796,159	100
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según tasa tributaria combinada	13,612,210	35.60	16,659,433	35.60
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:				
Diferencias permanentes	1,185,275	3.10	3,306,559	7.06
Ajuste al impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido de ejercicios anteriores	23,107	0.06	(747,425)	(1.59)
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferido registrado según tasa efectiva combinada	14,820,592	38.76	19,218,567	41.07

33. 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 2007, 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 25), es de S/.1,748,238 (S/.1,702,874 en el 2006), y el saldo por pagar a esas fechas es de S/.181,411 y S/.118,389, respectivamente (Nota 16).

34. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

(a) El movimiento en el pasivo neto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido durante el 2007, y las diferencias temporales que le dieron origen, son como sigue:

	Adiciones / Saldos Iniciales (Deducciones) Ajustes			Saldos Finales
	S/.	S/.	S/.	
Exceso de amortización de intangibles	12,399,946	38,059		12,438,005
Exceso de depreciación de activo fijo	1,314,265	(580,195)	89,982	824,052
Revaluación de activos fijos	2,935,504	(317,008)	(66,878)	2,551,618
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	174,857	(49,924)		124,933
Provisión para vacaciones	(41,887)	653	3	(41,231)
Pasivo neto	16,782,685	(908,415)	23,107	15,897,377

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

	2007 S/.	2006 S/.
Participación de los trabajadores diferida	3,572,444	3,771,390
Impuesto a la renta diferido	12,324,933	13,011,295
Total	15,897,377	16,782,685

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

	2007 S/.	2006 S/.
Participación de los trabajadores diferida (Nota 29)	(198,946)	(252,114)
Impuesto a la renta diferido (Nota 30)	(686,362)	(869,793)
Total	(885,308)	(1,121,907)

35. UTILIDAD POR ACCION

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 a moneda constante 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 y porque no existen acciones comunes ni de inversión 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:

	2007 S/.	2006 S/.
(a) Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	23,415,953	27,577,592

(b) El promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación, durante el ejercicio 2007 y 2006, fue 105,762,247

2007
S/.

2006
S/.

(c) Utilidad básica por acción común

0.221

0.261

36. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Riesgo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existe una posición pasiva neta de US\$31,395,575 y US\$28,503,617 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 boullón.

Valor razonable

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los valores razonables de los activos y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

37. PASIVOS CONTINGENTES

• 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 2007.

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 y con fecha 9 de enero 2007 una demanda en la vía contencioso administrativa, admitidas ambas, han sido contestadas por el Estado, encontrándose pendientes de resolución.

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.

- Como resultado de la 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 Compañía ha presentado el reclamo correspondiente frente a las Resoluciones recibidas, y estima que el resultado final les será favorable.
- 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 AV 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. Esta resolución quedó firme.

- 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 Única en la que se admitieron las pruebas de ambas 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 1ro. 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 el monto de una eventual pérdida.

- Al 31 de diciembre de 2007, 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/.1,082,000, (b) la obligación de dar suma de dinero por US\$1,200,000 y (c) beneficios sociales a ex trabajadores por (en miles) S/.1,002,000, y US\$293,000. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, el resultado final de estos procesos debería ser favorable a la Compañía.

38. MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía se encuentran normadas por el Texto Único Ordenado D.S. Nº 014-92 EM de la Ley General de Minería; Ley Nº 28611 Ley General del Ambiente (deroga al Decreto Legislativo Nº 613 Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales); D.S. Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº559-97-EM-DGM/DPDM; y de la Mina Consuelo, aprobado por Resolución Directoral Nº 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 (Patáz), aprobado mediante Resolución Directoral Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº28090 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". En el año 2007, los gastos de inversión y costos en mantenimiento y seguimiento de los 18 proyectos del PAMA ascendieron a US\$ 300,029 en la Unidad de Producción Poderosa y los gastos en el manejo ambiental en las Unidades Económicas Administrativas "Poderosa de Trujillo" y "Libertad" alcanzaron la suma de US\$ 555,448, totalizando US\$ 855,477. Al 31 de diciembre de 2007, los desembolsos totales correspondieron al 1.46% de las ventas anuales (1.54% en el 2006), con ratios ambientales de US\$ 4.13/TM de mineral tratado (US\$4.27 en el 2006) y US\$ 10.32/onza de oro (US\$9.29 en el 2006).

En adición, la Compañía ejecutó su Plan de Gestión Ambiental realizando controles y monitoreos de la calidad del aire, agua y suelo, así como de ruidos y temperatura, siendo los resultados durante el año 2007 por debajo de los niveles máximos permisibles establecidos por normas ambientales vigentes, fiscalizados por empresas externas designadas por el OSINERGMIN.

39. DATOS ESTADÍSTICOS (INFORMACION NO AUDITADA)

(a) Las reservas de mineral estimadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Toneladas Métricas	Leyes de Mineral	Contenido Fino (Kgs.)
Probadas 2007	788,109	12.70 grs/gold	10,011,00
Probadas 2006	836,974	11.78 grs/gold	9,860.00

(b) El mineral tratado, el precipitado obtenido y sus respectivas leyes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Toneladas Métricas	Leyes de Mineral	Contenido Fino (Kgs.)
Año 2007	206,871	13.65 grs/gold	2,606,00
Año 2006	192,444	15.28 grs/gold	2,748.00

COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Financial Statements

Years ended December 31, 2007 and 2006



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

1. We have audited the financial statements of Compañía Minera Poderosa S.A., which comprise the balance sheets as of December 31, 2007 and 2006, 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.

2. 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.

3. 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.

4. 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(i)) 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.

5. As explained in Note 4(b) the accompanying financial statements, the Company has prepared its financial statements considering Peruvian nuevos soles as the functional currency, which is the currency of the country where the Company was incorporated, where it operates and where it carries its accounting records. In accordance with Resolution No. 038-2005- EF/93.01, dated from December 28, 2005, of National Accounting Council (CNC for its Spanish abbreviation) since January 2007, the effective application in Peru of the International Accounting Standard No. 21 (IAS 21) – Effects of the Variations in the Exchange Rate of Foreign Currencies, modified in December 2003, is in force which states that the financial statements must be prepared in accordance with its Functional Currency. In our opinion, based on the criteria established by IAS 21, the Functional Currency applicable to the Company should be the U.S. dollars, and in consequence, the financial statements of the Company for years ended on December 31, 2007 and 2006, should be prepared based on that currency. In case of having prepared the attached financial statements using the U.S. dollars as the functional currency instead of Peruvian nuevos soles, those financial statements had reflected a lower net equity and total assets as of December 31, 2007 and 2006 estimated in US\$12,392,376 and US\$9,588,560, respectively, and lower net profits in 2007 and 2006 as of US\$652,276 and US\$1,479,585, respectively. The effect of the variations in 2007 and 2006 is affected mainly by the revaluation of Peruvian nuevos soles compared with the U.S. dollars during 2007 and 2006.

6. Opinion

In our opinion, except for the effects mentioned in the previous paragraph, which result from not having prepared the attached financial statements using U.S. dollars as the functional currency, 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, 2007 and 2006, and of its financial performance and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Perú.

7. 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 (Restructuring Agreement) that contains the commitments assumed by the Company to overcome its deficit situation as of such date. During 2007, the Company paid out its outstanding balance of financial debts and of compensatory rights recognized in the Agreement. Also, it paid out 88.71% of its credits with related companies.

8. Our audits also included the translation of the Peruvian nuevo sol amounts into U.S. dollar amounts for the year ended December 31, 2007 and, in our opinion, such translation has been made in conformity with the basis stated in Note 4(c). 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 the readers.

Countersigned by:

Ernst & Young y Asociados

Federico Mora Reyes

----- (Partner)

Federico Mora Reyes
CPC Register No.8707

January 24, 2008

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

BALANCE SHEETS

AS OF DECEMBER 31, 2006 AND 2006

ASSETS	Notas	2007		2006		2007		2006	
		S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$
CURRENT ASSETS:									
Cash	6	9,418,990	3,142,806	1,514,149	3,142,806	10,419,399	3,476,610	17,178,600	3,476,610
Trade accounts receivable		198,477	66,225	254,135	66,225	9,699,716	3,236,475	15,611,451	3,236,475
Other accounts receivable (net)	7	31,868,676	10,633,526	26,674,450	10,633,526	3,784,848	1,262,879	10,278,134	1,262,879
Inventories (net)	9	6,662,978	2,223,216	6,116,347	2,223,216	7,433,881	2,480,441	6,873,119	2,480,441
Deferred expenses	10	1,668,353	556,674	2,810,612	556,674	2,804,934	935,914		935,914
Total current assets		49,817,474	16,622,447	37,369,693	16,622,447	34,142,778	11,392,319	49,941,304	11,392,319
ACCOUNT RECEIVABLE RELATED COMPANIES – LONG TERM	8	1,237,306	412,848	1,602,137	412,848	65,760,563	21,942,130	6,311,864	21,942,130
FINANCIAL INVESTMENTS – Subsidiary	3	87,682	29,257	87,682	29,257	12,565,709	4,192,762	--	4,192,762
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (net)	11	1,649,194	39,922,988	117,493,759	39,922,988	15,897,377	5,304,430	16,782,685	5,304,430
INTANGIBLE ASSETS (net)	12	90,327,373	30,139,264	77,933,217	30,139,264	134,533,264	44,889,311	131,316,676	44,889,311
TOTAL ASSETS		261,119,029	87,126,804	234,486,488	87,126,804	261,119,029	87,126,804	234,486,488	87,126,804
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY									
CURRENT LIABILITIES:									
Financial obligations	13	10,419,399	3,476,610	17,178,600	3,476,610	10,419,399	3,476,610	17,178,600	3,476,610
Trade accounts payable	14	9,699,716	3,236,475	15,611,451	3,236,475	9,699,716	3,236,475	15,611,451	3,236,475
Current income tax and employees profit sharing	15	3,784,848	1,262,879	10,278,134	1,262,879	3,784,848	1,262,879	10,278,134	1,262,879
Other accounts payable	16	7,433,881	2,480,441	6,873,119	2,480,441	7,433,881	2,480,441	6,873,119	2,480,441
Mine closing provision	17	2,804,934	935,914		935,914	2,804,934	935,914		935,914
Total current liabilities		34,142,778	11,392,319	49,941,304	11,392,319	34,142,778	11,392,319	49,941,304	11,392,319
FINANCIAL OBLIGATIONS	13	65,760,563	21,942,130	6,311,864	21,942,130	65,760,563	21,942,130	6,311,864	21,942,130
ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED COMPANIES – LONG TERM	8	6,166,837	2,057,670	58,280,823	2,057,670	6,166,837	2,057,670	58,280,823	2,057,670
MINE CLOSING PROVISION	17	12,565,709	4,192,762	--	4,192,762	12,565,709	4,192,762	--	4,192,762
DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING	34	15,897,377	5,304,430	16,782,685	5,304,430	15,897,377	5,304,430	16,782,685	5,304,430
TOTAL LIABILITIES		134,533,264	44,889,311	131,316,676	44,889,311	134,533,264	44,889,311	131,316,676	44,889,311
CONTINGENT LIABILITIES	37								
SHAREHOLDERS' EQUITY:									
Share capital	18	105,762,247	35,289,372	105,762,247	35,289,372	105,762,247	35,289,372	105,762,247	35,289,372
Legal reserve	19	5,041,952	1,682,333	3,288,445	1,682,333	5,041,952	1,682,333	3,288,445	1,682,333
Effect of adopting IAS 12	20	(3,183,264)	(1,062,150)	(3,567,150)	(1,062,150)	(3,183,264)	(1,062,150)	(3,567,150)	(1,062,150)
Accumulated losses	21	18,964,830	6,327,493	(2,313,730)	6,327,493	18,964,830	6,327,493	(2,313,730)	6,327,493
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		126,585,765	42,237,938	103,169,812	42,237,938	126,585,765	42,237,938	103,169,812	42,237,938
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		261,119,029	87,126,804	234,486,488	87,126,804	261,119,029	87,126,804	234,486,488	87,126,804

See notes financial statements

STATEMENTS OF INCOME

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006

	Notes	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$
NET SALES	22	182,166,145	175,102,436	60,782,831
COST OF SALES	23	(75,679,817)	(67,231,103)	(25,251,858)
GROSS INCOME		160,486,328	107,871,333	35,530,973
OPERATING EXPENSES:				
Exploration and development expenses	24	(5,362,482)	(4,648,434)	(1,789,283)
Administrative expenses	25	(18,496,415)	(18,214,151)	(6,171,643)
Selling expenses	26	(678,782)	(1,170,271)	(266,487)
Participation in sales	27	(4,848,188)	(6,120,074)	(1,617,680)
Depreciation	11	(11,307,992)	(9,392,317)	(3,773,104)
Amortization	12	(29,849,718)	(24,443,498)	(9,959,866)
Other income and (expenses), net	28	2,127,809	(987,212)	709,980
Total		(68,415,768)	(64,975,957)	(22,828,083)
OPERATING INCOME		38,070,560	42,895,376	12,702,890
FINANCIAL INCOME (EXPENSES):				
Financial income	29	6,326,017	17,862,453	2,110,783
Financial expenses	30	(6,160,032)	(13,961,670)	(2,055,399)
Total		165,985	3,900,783	55,384
INCOME BEFORE EMPLOYEES' PROFIT SHARING AND INCOME TAX		38,236,545	46,796,159	12,758,273
Employees' profit sharing	31	(3,330,470)	(4,318,779)	(1,111,268)
Income tax	32	(11,490,122)	(14,899,788)	(3,833,875)
NET INCOME		23,415,953	27,577,592	7,813,130
Basic earnings per common share	35	0.221	0.261	0.074

See notes to financial statements

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006

	Capital (Note 18) S/.	Legal Reserve (Note 19) S/.	Effect of Adopting IAS 12 (Note 20) S/.	Accumulated Losses (Note 21) S/.	Total S/.
a) Expressed in nuevos soles (S/.):					
Balances of January 1, 2006	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
Balance as of December 31, 2006	105,762,247	3,288,445	(3,567,150)	(2,313,730)	103,169,812
Deferred income tax and employees' profit sharing			383,886	(383,886)	
Net income				23,415,953	23,415,953
Transfer		1,753,507		(1,753,507)	
Balances as of December 31, 2007	105,762,247	5,041,952	(3,183,264)	18,964,830	126,585,765
b) Expressed in US dollars (US\$):					
Balance as of December 31, 2006	35,289,372	1,097,246	(1,190,240)	(772,015)	34,424,363
Deferred income tax and employees' profit sharing			128,090	(128,090)	
Net income				7,813,130	7,813,130
Transfer		585,087		(585,087)	
Balance as of December 31, 2007	35,289,372	1,682,333	(1,062,150)	6,327,938	42,237,493

The accompanying notes are part of these financial statements.

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2007 AND 2006

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$
OPERATING ACTIVITIES			
Collections from customers	182,221,803	175,022,717	60,801,402
Other operating collections	8,263,561	11,706,182	2,757,278
Payments to suppliers	(108,808,987)	(95,298,180)	(36,305,968)
Payment of remunerations and social benefits	(24,041,687)	(18,610,504)	(8,021,918)
Tax payments	(10,328,453)	(7,388,098)	(3,446,264)
Interests payments	(3,915,447)	(2,757,929)	(1,306,456)
Other operating payments	(5,920,946)	(9,023,141)	(1,975,624)
Net cash provided by operating activities	37,469,844	53,651,047	12,502,450
INVESTING ACTIVITIES:			
Sale of property, plant and equipment	1,054,073	642,371	351,709
Purchase of property, plant and equipment	(14,398,468)	(11,972,389)	(4,804,293)
Purchase of intangible assets	(26,884,674)	(27,295,693)	(8,970,529)
Net cash used in investing activities	(40,229,069)	(38,625,711)	(13,423,113)
FINANCING ACTIVITIES:			
Inflow of financial obligations	87,841,890	15,818,756	29,309,940
Payment of structural debts and accounts payable to related companies	(77,177,824)	(33,993,926)	(25,751,693)
Net cash provided by (used in) financing activities	10,664,066	(18,175,170)	3,558,247
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH	7,904,841	(3,149,834)	2,637,584
CASH AT BEGINNING OF THE YEAR	1,514,149	4,663,983	505,222
CASH AT END OF THE YEAR	9,418,990	1,514,149	3,142,806
RECONCILIATION OF NET INCOME TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES:			
Net income	23,415,953	27,577,592	7,813,130
Adjustment to net income:			
Depreciation	11,307,992	9,392,317	3,773,104
Amortization	29,849,718	24,443,498	9,959,866
Provision for doubtful accounts		1,630,260	
Provision for obsolescence of inventories		193,072	
Deferred income tax and employees' profit sharing	(885,308)	(1,121,907)	(295,398)
(Income) loss on sale and disposal of fixed assets	(119,033)	1,454,781	(39,717)
Exchange difference (gain) loss from non-current monetary liabilities	(5,065,613)	(7,901,864)	(1,690,228)
Other	11,441		3,818
Decrease (increase) in assets:			
Trade accounts receivable	55,658	(79,719)	18,571
Other accounts receivable	(5,194,226)	(5,129,211)	(1,733,142)
Inventories	(546,631)	(306,799)	(182,393)
Deferred expenses	1,142,259	(1,000,300)	381,134
Accounts receivable from related companies	364,831	1,113,289	121,732
Increase (decrease) in liabilities:			
Trade accounts payable	(5,911,735)	426,101	(1,972,551)
Other accounts payable and current income tax and employees profit shaing	(10,955,462)	2,960,367	(3,655,476)
Net cash provided by operating activities	37,469,844	53,651,047	12,502,450
Investing transaction not representing cash flows:			
Purchase of machinery and equipment	655,562	2,301,513	218,739
Mine closing provision	15,359,201		5,124,859

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 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, Peru. 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 39).

As of December 31, 2007 and 2006, the Company's personnel (officers, salaried employees and hourly – rated workers) numbered 744 and 739, respectively.

The financial statements for the year ended December 31, 2007 have been issued with Company's Management authorization. These financial statements will be submitted for final approval of issuance to the Company's Board of Directors and then will be submitted for final approval to the Obligatory Annual Shareholders' Meeting to be held within the period established by law. The financial statements for the year ended December 31, 2006 were approved by the Obligatory Annual Shareholders' Meeting held on March 30, 2007.

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 had reduced its shareholder' equity in more than one third of its share capital. 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, which consisted of: Interbank, Citibank, BBVA Banco Continental, Minera AV S.A. and the representative of employees debts.

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.
- The carrying out of a reserve audit of the Company 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.

During 2007, the Company paid out its outstanding balances of financial obligations and the compensatory rights recognized in the Agreement. Also, it paid out 88.71% of its credits with related companies, through a bank loan obtained of Scotiabank Perú S.A.A.(Note 13).

(b) Loan obtained to amortize structural debts

With a mandate letter dated January 31 2007, the Company requested Scotiabank Perú S.A.A. a loan for US\$25,000,000 for the purpose of repaying part of their structural debts. On June 27, 2007, that loan was paid out with the following conditions:

- A one-year grace period for the main payment.
- Method of Payment:
 - 16 quarterly installments of US\$1,562,500 corresponding to the main one, since September 22, 2008 until June 26, 2012.
 - 20 quarterly installments for variable interests from September 26, 2007 until June 26, 2012.
- LIBOR plus 2%.
- Loan guaranteed with properties, concession of benefits and mining concessions, which were

transferred in fiduciary duty to the company managing the Trust.

- Opening a receivables account, so that the Company can deposit 100% of receivables carried through for sales of their mining products up to the moment of complying with payment US\$10,000,000. Subsequently, it will only be necessary for the Company to deposit a minimum of US\$ 2,500,000.

As of December 31, 2007, the Company complied with the payments of interest corresponding to the first installments for a total of US\$920,115 which is presented in the caption financial expenses of the statements of income.

(c) Contract of Trust in Guarantee

As of May 17, 2007, a Contract of Trust in guarantee was held between the Company, as a Trustor, La Fiduciaria S.A. as a Trustee, and Russell Marcelo Santillana Salas, as the financial judiciary, with the purpose of guaranteeing a loan for US\$25,000,000. That contract of trust will be effective until the loan is paid off.

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.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, 2007 and 2006, is as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$
Current assets	1,723,513	923,316	575,079
Intangible assets (net)	132,242	93,156	44,125
Current liabilities	(469,068)	(225,077)	(156,513)
Financial obligations	(1,064,283)	(540,062)	(355,116)
Equity	(322,404)	(251,333)	(107,576)

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 (PCGA in Peru), which comprise: (a) the International Financial Reporting Standards (IFRS), the International Accounting Standards (IAS) and the interpretations issued by the previous Standing Interpretations Committee (SIC), authorized by the National Accounting Council (CNC for its Spanish abbreviation) to be in force in Peru; and (b) the Equity Participation Method for valuation of the investments in: subsidiaries, entities jointly controlled and associates; presented in standalone financial statements, with an additional method to those established by IAS 27 and 28.

As of the date of the financial statements, the review and approval by CNC of IFRS 7 and 8 are pending as well as the International Financial Reporting Interpretations Committee. In the preparation and presentation of the financial statements of 2007 and 2006, the Company has used the applicable IAS and IFRS in accordance with Resolutions issued by CNC, except the IAS 21 – Effects of Variations in the Exchange Rate of Foreign Currencies.

(b) Functional currency

The Company presents its financial statements in Peruvian nuevos soles, however, the functional currency of the economic environment in which the entity operates, and that influences the sales prices of the goods which are sold, is the U.S. dollars.

(c) Translation of Peruvian nuevo sol statements into 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 translation of Peruvian nuevo sol amounts into U.S. dollar amounts for the year ended December 31, 2007, are included solely for the convenience of

the readers and have been made at the offer and demand exchange rate of S/.2.997 for US\$1.00 at December 31, 2007. 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.

(d) Uses of estimates

The preparation of financial statements requires the Management of the Company 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 under 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, useful life of property, plant and equipment, and of intangible assets, sales of gold bullion pending final liquidation, and deferred income tax and employees' profit sharing.

(e) 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 the Management, considering among other factors, the age of outstanding balances and their likelihood of recovery, and the existence of debtor's financial difficulties that make foreseeable the risk of recovery 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 2007 and 2006, in Management's opinion there are no conditions for recording a provision for doubtful accounts.

(f) Other accounts receivable

Other accounts receivable are stated at their nominal value net of the provision for doubtful accounts, which is estimated according to policies established by the 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.

(g) Inventories

Inventories are valued at the lowest cost or at 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 affect 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.

(h) Financial instruments

Financial instruments are defined as any contract that originates 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 consolidated balance sheet are: cash, trade accounts receivable and payable, other accounts receivable and payable, accounts receivable from and payable to related companies, and financial obligations. 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 charged directly to retained earnings.

(i) Financial investment

Investments in subsidiaries (over 50% participation in ownership) are recorded at the lower of acquisition cost or recoverable value (Note 3). 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.

(j) 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. 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.

(k) Financial leasing

Assets received under leasing are recognized as assets and liabilities at the beginning of the lease period, and are recorded at the lower of fair value or present value of minimum leasing payments. These assets are depreciated using the straight-line method, based on the estimated useful life for own similar assets. The annual depreciation is recognized as expense. The financial charges are distributed among the years included in the leasing period.

(l) Financing costs

Financing costs are recognized as expense in the year in which they are incurred.

(m) Mining concessions and 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.

(n) 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 extraction 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.

(o) 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.

(p) 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.

(q) Mine closing

Assets and liabilities for mine closing are recognized when: i) the Company has a present obligation related to the break up and disposals of assets, as well as for restoring the places where its mining units are located, and ii) the amount of such obligations can be reliably measured.

The initial recognition of the assets and liabilities is made at the present value of the future payments estimated to fulfill these obligations.

Subsequently: i) the liability is adjusted in each following period to reflect the passing of time of the

discounted value initially recognized; this increase of the liability is recognized as a financial expense; ii) the asset is 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. The annual amortization is recognized as an expense.

(r) 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.

(s) Employee severance indemnities

Employees' severance indemnities are calculated in accordance with current legal regulations, and are deposited in a financial institution selected by the employee.

(t) Recognition of income, costs and expenses

Income is recognized as follows: (i) 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; (ii) service income, when the services are provided or according to their progress; and (iii) 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 earned or accrued.

(u) 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 recognized as financial income or expense in the year in which they arise.

(v) 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 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. 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.

(w) Basic and diluted income per share

The basic income per common share is calculated based on the weighted average of the number of shares outstanding at the balance sheet date. Since there are no financial instruments with diluting effect, the diluted income per common share is the same as the basic income.

5. FOREIGN CURRENCY

At year end, financial asset and liability balances in foreign currency are stated in Peruvian Nuevos Soles at the offer and demand exchange rate at that date, as published by Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) of S/.2.997 for selling and S/.2.995 for buying (S/.3.197 for selling and S/.3.194 for buying in 2006) per US\$1.00, and are summarized as follows:

	2006 US\$	2007 US\$
Assets:		
Cash	2,614,658	386,406
Trade accounts receivable	66,270	79,566
Other accounts receivable (net)	523,809	547,798
Accounts receivable from related companies – long term	81,476	201,544
Total	3,286,213	1,215,314
Liabilities:		
Financial obligations	(25,200,000)	(7,347,659)
Trade accounts payable	(1,608,250)	(3,212,945)
Other accounts payable	(5,815,868)	(928,479)
Accounts payable to related companies – long term	(2,057,670)	(18,229,848)
Total	(34,681,788)	(29,718,931)
Net liability position	(31,395,575)	(28,503,617)

In 2007, the Company has recorded exchange difference gains for S/.6,293,089 (S/.17,673,028 en el 2006) and exchange difference losses for S/.1,099,709 (S/.10,864,349 in 2006) (Notes 29 and 30).

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 the inflation percentages, based on the Nation-wide Wholesale Price Index (WPI) in the last five years, were as follows:

Year	Devaluation (Revaluation) %	Inflation %
2007	(6.35)	5.24
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89
2003	(1.45)	2.00

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:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4 (c))
Fixed funds	94,780	13,561	31,625
Cash and current accounts (a)	2,882,548	716,247	961,811
Collection account (Note 2 (b))	6,160,583		2,055,583
Amortization fund (b)		645,671	
Restricted fund (c)	281,079	138,670	93,787
Total	9,418,990	1,514,149	3,142,806

(a) 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.

(b) In accordance with what stated in the General Guidelines of the Restructuring Agreement (Note 2), the Company incorporated an amortization fund with the sole purpose of complying with the quarter payments of the structural debts. Due to the fact that the Company repaid during 2007 100% of the financial credits and the compensatory rights, as of December 31, 2007, it is not necessary to keep that fund.

(c) Restricted funds comprise deposits in banks made in order to comply with legal requirements related to lawsuits filed by former employees. 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 2007 was as follows:

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Ending Balances
	S/.	S/.	S/.	S/.
Value Added Tax – credit	23,356,702	20,199,580	(16,108,088)	27,448,194
Payments in advance of income tax		12,394,937	(12,176,484)	218,453
Contractors	3,158,201	7,488,300	(9,351,837)	1,294,664
Loans and claims to third parties	877,280	2,102,029	(2,545,952)	433,357
Personnel	361,703	2,310,630	(1,363,446)	1,308,887
Sundry	550,824	668,248	(53,951)	1,165,121
Total	28,304,710	45,163,724	(41,599,758)	31,868,676
Provision for doubtful accounts	(1,630,260)			
Total	26,674,450	45,163,724	(39,969,498)	31,868,676

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Ending Balances
	US\$	US\$	US\$	US\$
Value Added Tax – credit	7,793,361	6,739,933	(5,374,737)	9,158,557
Payments in advance of income tax		4,135,781	(4,062,890)	72,891
Contractors	1,053,787	2,498,599	(3,120,399)	431,987
Loans and claims to third parties	292,719	701,378	(849,500)	144,597
Personnel	120,688	770,981	(454,937)	436,732
Sundry	183,792	22,972	(18,002)	388,762
Total	9,444,347	15,069,644	(13,880,465)	10,633,526
Provision for doubtful accounts	(543,964)		543,964	
Total	8,900,383	15,069,644	(13,336,501)	10,633,526

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, applied on the FOB value as per duly numbered export declarations, supporting the exports shipped during the period.

The balance of the VAT credit as of December 31, 2007, corresponds entirely to years 2004 to 2007. During fiscal year 2007, 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 accounts receivable from and payable to related companies during 2007, was as follows:

	Beginning Balances	Additions	Deductions	Exchange Difference	Ending Balances
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Accounts receivable, long – term:					
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	450,297	2,054,712	(2,332,345)		172,664
Servicios Selva Central S.A.	492,057	27,186	(519,243)		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	540,062	669,984	(145,763)		1,064,283
Others	119,721	121,892	(241,254)		359
Total	1,602,137	2,873,774	(3,238,605)	--	1,237,306
Trade accounts payable (Note 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	254,896	851,077	(268,879)	--	837,094
Total	254,896	851,077	(268,879)	--	837,094
Long term debt:					
Corporación Minera San Manuel S.A.	17,828,002		(15,920,903)	14,861	1,921,960
South América Mining Investment Inc.	15,716,452		(13,839,204)	(182,924)	1,694,324
Tailingo Corporation	7,858,226		(6,919,602)	(91,462)	847,162
Compañía Minera San Valentín S.A.	5,538,183	965,439	(5,828,818)	(77,756)	597,048
Shareholders (individuals)	3,225,269		(2,924,262)	(36,583)	264,424
Servicios Selva Central S.A.	4,375,275		(4,274,889)	(100,386)	
Cía. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	3,433,232	472,426	(3,018,445)	(45,294)	841,919
Minera AV S.A.	39,541		(39,231)	(310)	
Others	266,643		(267,109)	466	
Total	58,280,823	1,437,865	(53,032,463)	(519,388)	6,166,837

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.	150,249	685,590	(778,227)		57,612
Servicios Selva Central S.A.	164,183	9,071	(173,254)		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	180,201	223,552	(48,636)		355,117
Others	39,947	40,671	(80,499)		119
Total	534,580	958,884	(1,080,616)	--	412,848
Trade accounts payable (Note 14):					
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	85,051	283,976	(89,716)	--	279,311
Long term debt:					
Corporación Minera San Manuel S.A.	5,948,616		(5,312,280)	4,959	641,295
South América Mining Investment Inc.	5,244,061		(4,617,686)	(61,036)	565,339
Tailing Corporation	2,622,031		(2,308,843)	(30,518)	282,670
Compañía Minera San Valentín S.A.	1,847,909	322,135	(1,944,884)	(25,945)	199,215
Shareholders (individuals)	1,076,166		(975,729)	(12,207)	88,230
Servicios Selva Central S.A.	1,459,885		(1,426,389)	(33,496)	
Cía. Minera San Ignacio de Morococha S.A.	1,145,556	157,633	(1,007,155)	(15,113)	280,921
Minera AV S.A.	13,194		(13,090)	(104)	
Others	88,970		(89,125)	155	
Total	19,446,388	479,768	(17,695,181)	(173,305)	2,057,670

The balances receivable from and payable to related companies generate no interests and lack specific collaterals. As of December 31, 2007, balance receivable corresponds to the service of treatment of mineral corresponding to the month of December 2007.

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.

In accordance with what established by the Agreement of Reorganization, the accounts payable to related companies will be paid off when having effectively complied with paying out the entire debt with its other creditors. During 2007, after paying off 100% of its financial credits and the compensatory rights, the Company amortized 88.71% of the credits with related companies, by means of a loan granted by Scotiabank Perú S.A.A.

During 2007, the shareholders of the Company transferred in favor of Corporación Minera San Manuel S.A. the credit that had with two related companies with the Agreement of Reorganization, for the balance of S/.1,921,961 (equivalent to US\$641,295). That transfer includes the guarantees that may have existed to back up the indicated credits.

The main transactions with related companies comprise:

	2007	2006	2007
	S/.	S/.	US\$
			(Note 4 (c))
Income:			
Gold treatment and smelting services			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	1,703,496	1,620,940	568,400
Transportation service			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	241	2,376	80
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	505		169
Other services			
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	7,981	84,228	2,663
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	288	58	96

9. INVENTORIES

Inventories comprise:

	2007	2006	2007
	S/.	S/.	US\$
			(Note 4 (c))
Finished products	2,055,074	1,440,509	685,710
Products in process	166,795	190,016	55,654
Total	2,221,869	1,630,525	741,364
Miscellaneous supplies:			
Cost	4,256,731	4,272,758	1,420,331
Provision for obsolescence	(193,072)	(193,072)	(64,422)
Total	4,063,659	4,079,686	1,355,909
Inventories in transit	377,450	406,136	125,943
Total	6,662,978	6,116,347	2,223,216

As of December 31, 2007, finished products comprise 2,464 ounces (1,633 ounces in 2006) of gold, with a market value of approximately US\$803 per ounce (US\$602 in 2006).

10. DEFERRED EXPENSES

Deferred expenses comprise:

	2007	2006	2007
	S/.	S/.	US\$
			(Note 4 (c))
Insurance	1,139,221	837,807	380,120
Disbursements pending liquidation	281,460	361,842	93,914
Sundry	247,672	1,610,963	82,640
Total	1,668,353	2,810,612	556,674

11. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The movement in cost plus revaluation and accumulated depreciation of property, plant and equipment during 2007, was as follows:

	Beginning Balances S/.	Additions S/.	Sales or Disposals S/.	Reclassification and Transfers S/.	Adjustments S/.	Ending Balances S/.	Depreciation Rates %
Cost plus revaluation:							
Land	7,401,952		(685,542)	487,863		7,204,273	
Buildings and premises	86,068,569		(169,648)	7,190,572		93,089,493	
Machinery and equipment	75,328,201		(349,799)	3,511,496		78,489,898	
Vehicles	8,460,044		(250,855)	159,389		8,368,578	
Furniture and fixtures	3,854,757			50,285		3,905,042	
Miscellaneous equipment	4,900,671		(44,287)	308,881	(29,052)	5,136,213	
Unit in transit	1,778,083					1,778,083	
Replacement units	941,661	3,659,197		(3,638,398)	29,052	991,512	
Works in process	15,504,892	10,739,270		(8,070,088)		18,174,074	
Total	204,238,830	14,398,467	(1,500,131)	--	--	217,137,166	
Accumulated depreciation							
Buildings and premises	32,467,983	4,073,072	(22,902)			36,518,153	3
Machinery and equipment	42,386,006	5,429,052	(300,225)			47,514,833	2 - 33
Vehicles	5,047,749	1,207,116	(213,084)			6,041,781	4 - 20
Furniture and fixtures	3,510,663	103,899				3,614,562	10
Miscellaneous equipment	3,332,670	494,853	(28,880)			3,798,643	4 - 50
Total	86,745,071	11,307,992	(565,091)	--	--	97,487,972	
Net	117,493,759					119,649,194	

Expressed in U.S. dollars (Note 4(c)):

	Beginning Balances US\$	Additions US\$	Sales or Disposals US\$	Reclassification and Transfers US\$	Adjustments US\$	Ending Balances US\$	Depreciation Rates %
Cost plus revaluation:							
Land	2,469,787		(228,743)	162,784		2,403,828	
Buildings and premises	28,718,241		(56,606)	2,399,257		31,060,892	
Machinery and equipment	25,134,535		(116,716)	1,171,670		26,189,489	
Vehicles	2,822,838		(83,702)	53,183		2,792,319	
Furniture and fixtures	1,286,205			16,778		1,302,983	
Miscellaneous equipment	1,635,192		(14,777)	103,063	(9,694)	1,713,784	
Unit in transit	593,288					593,288	
Replacement units	314,201	1,220,953		(1,214,013)	9,694	330,835	
Works in process	5,173,470	3,583,340		(2,692,722)		6,064,088	
Total	68,147,757	4,804,293	(500,544)	--	--	72,451,506	
Accumulated depreciation							
Buildings and premises	10,833,494	1,359,050	(7,642)			12,184,902	3
Machinery and equipment	14,142,811	1,811,495	(100,175)			15,854,131	2 - 33
Vehicles	1,684,267	402,775	(71,099)			2,015,943	4 - 20
Furniture and fixtures	1,171,392	34,668				1,206,060	10
Miscellaneous equipment	1,112,002	165,116	(9,636)			1,267,482	4 - 50
Total	28,943,966	3,773,104	(188,552)	--	--	32,528,518	
Net	39,203,791					39,922,988	

As of December 31, 2007 and 2006, property, plant and equipment comprise:

- Revaluation of property, plant and equipment made in 1996 for S/.7,167,467 - US\$2,391,547 (S/.8,245,798 in 2006), net of S/.15,034,586 - US\$5,016,545 (S/.14,429,434 in 2006) 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/.26,201,730 - US\$8,742,653 (S/.22,930,920 in 2006), 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. The project in 2007 allowed a benefit as of US\$34.85 per produced ounce.
- In guarantee for debts acquired with various local financial institutions, 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.

However, as restructured debt was paid off before the programmed due date, financial institutions have proceeded to issue the corresponding public deed lifting these of guarantees, which have been recorded at the corresponding registry entries.

- In guarantee for the loan granted by Scotiabank Perú S.A.A. (Note 13), the Company has established a property guarantee over different machinery and equipment part of the Smelting Plant, Marañón and Santa María I and "El Tingo" Hydroelectric, up to US\$9,130,300.
- 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, 2007 and 2006 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, 2007 the Company has contracted insurance policies against fire, equipment breakdown, and all risks, thus insuring their fixed assets for an amount of US\$74,002,637. In Management's opinion, the insuring 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:

	Beginning Balances	Additions	Ending Balances	Amortization Rates
	S/.	S/.	S/.	%
Cost:				
Concessions and mining rights	47,225,341	885,847	48,111,188	
Exploration and development expenses	268,410,185	24,935,15	293,345,338	
Project and feasibility studies	13,797,432	45,077	13,842,509	
Mine closing (Note 17)		16,377,797	16,377,797	
Total	329,432,958	42,243,874	371,676,832	
Accumulated amortization:				
Concessions and mining rights	24,040,323	3,984,072	28,024,395	10 - 33
Exploration and development expenses	214,891,682	24,283,669	239,175,351	20 - 33
Project and feasibility studies	12,567,736	563,381	13,131,117	33
Mine closing		1,018,596	1,018,596	
Total	251,499,741	29,849,718	281,349,459	
Net	77,933,217		90,327,373	

b) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances	Additions	Ending Balances	Amortization Rates
	US\$.	US\$	US\$	%
Cost:				
Concessions and mining rights	15,757,538	295,578	16,053,116	
Exploration and development expenses	89,559,621	8,320,038	97,879,659	
Project and feasibility studies	4,603,748	15,041	4,618,789	
Mine closing (Note17)		5,464,730	5,464,730	
Total	109,920,907	14,095,353	124,016,294	
Accumulated amortization:				
Concessions and mining rights	8,021,462	1,329,353	9,350,815	10 - 33
Exploration and development expenses	71,702,263	8,102,659	79,804,922	20 - 33
Project and feasibility studies	4,193,439	187,982	4,381,421	33
Mine closing		339,872	339,872	
Total	83,917,164	9,959,866	93,877,030	
Net	26,003,743		30,139,264	

As a guarantee for debts acquired with Scotiabank Perú S.A.A. (Note 13), on May 12, 2007, the Company signed a trust contract in guarantee, over 8 mining concessions up to a maximum of US\$91,022,701 regarding market value, which is duly formalized.

13. FINANCIAL OBLIGATIONS

Financial obligations comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Structural debts (Note 1):			
Financial obligations		20,027,230	
Compensatory rights		193,974	
Scotiabank Peru S.A.A.			
Loan of US\$25,000,000 received in June 2007. The loan will be paid in five years since September 2008; accrues annual interests at LIBOR plus 2% (Note 1)	74,925,000		25,000,000
Banco Financiero			
Balance payable, net of financial charges and VAT, from financial lease contract for machinery. The contract establish the payment of monthly instalments until May 2009, purchase option of the good received upon expiry of the leasing period, and are guaranteed with the leased machinery.	655,562		218,740
Promissory notes			
Bank promissory notes comprise US\$200,000 (US\$1,022,603 in 2006), obtained for working capital. The promissory notes have current maturities, no collaterals, and accrue interests at market rates, which during 2007 ranged from 7.5% and 9% (from 8% and 10% in 2006).	599,400	3,269,260	200,000
Total	76,179,962	23,490,464	25,418,740
Current portion	(10,419,399)	(17,178,600)	(3,476,610)
Non-current portion	65,760,563	6,311,864	21,942,130

Structural debts correspond to the liabilities in the structural credits, except for debts to related companies (Note 8).

During 2007, the Company paid off the outstanding balance of the financial debts and of compensatory rights recognized in the Agreement, by means of the loan obtained from Scotiabank Perú S.A.A.

The maturity of the financial obligations is as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Up to one year	10,419,399	17,178,600	3,476,610
Over one year to five years	65,760,563	6,311,864	21,942,130
Total	76,179,962	23,490,464	25,418,740

The present value of financial lease payments included in long-term debt is as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Up to one year	493,341		164,612
Over one year	205,559		68,588
Total payable including financial charges	698,900		233,200
Financial charges to be applied to results in future years	(43,338)		(14,460)
Present value of leasing payments	655,562	--	218,740

14. TRADE ACCOUNTS PAYABLE

Trade accounts payable comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Invoices	8,514,801	14,398,152	2,841,108
Related company (Note 8)	837,094	254,896	279,311
Bills of exchange	347,821	958,403	116,056
Total	9,699,716	15,611,451	3,236,475

The maturity of trade accounts payable is as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Within maturity terms	7,921,339	8,698,777	2,643,089
Overdue	1,778,377	6,912,674	593,386
Total	9,699,716	15,611,451	3,236,475

15. CURRENT INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING

Current income tax and employees' profit sharing comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Current Income tax		6,405,432	
Employees profit sharing	3,784,848	3,872,702	1,262,879
Total	3,784,848	10,278,134	1,262,879

The movement of current income tax was as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Beginning balances	6,405,432	3,227,848	2,137,281
Payments on account and regularization payment for the previous year	(6,405,432)	(3,227,848)	(2,137,281)
Current income tax (Note 32(c))	12,176,484	15,769,581	4,062,891
Payments on accounts of Temporary Net Asset Tax for the year	(12,176,484)	(9,364,149)	(4,062,891)
Ending balance	--	6,405,432	--

The movement of current employees' profit sharing was as follow:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Beginning balance	3,872,702	1,683,734	1,292,193
Payment of employees profit sharing for the previous year	(3,617,270)	(1,442,383)	(1,206,964)
Current employees profit sharing (Note 31)	3,529,416	4,570,893	1,177,650
Payments in advance		(939,542)	
Ending balance	3,784,848	3,872,702	1,262,879

16. OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Other accounts payable comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Taxes	947,277	827,275	316,075
Remunerations	629,603	596,196	210,078
Employees' severance indemnities	361,369	334,787	120,577
AFP Contributions	502,076	687,408	167,526
Participation in sales (Note 27)	717,244	679,548	239,321
Mining royalties (Note 33)	181,411	118,389	60,531
Remunerations for Directors	1,374,191	320,441	458,522
Sundry	2,720,710	3,309,075	907,811
Total	7,433,881	6,873,119	2,480,441

17. MINE CLOSING PROVISION

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, whereby it is established, among other aspects, that the Closing Plan supplements the Environmental Impact Study and the Program for Environmental Adaptation and Management (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 of 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 shut down period, and post-closing care 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 on August 16, 2006 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 recorded the corresponding liabilities and assets, which will be amortized during the useful life of the mine.

During the fourth quarter of 2007, the Company executed the definite closing of Ground N- 3 of the Marañón Plant, Estrella, Karola and 2080, within the framework of the schedule of Progressive Closure of the Closing Plan of Poderosa Mining Site, corresponding to fiscal year 2007, with an investment as of US\$325,224.

18. SHARE CAPITAL

The share 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, 2007, the market value of these shares was S/6.25 per share (S/6.20 in 2006).

At December 31, 2007, the share participation structure of the Company was as follows:

Individual Participation in Capital %	Number of Shareholders	Total Participation %
	1	2.01
From 1.01 to 5	5	2.91
From 5.01 to 10	10	6.30
From 10.01 to 20	20	38.78
From 40.01 to 50	50	50.00
Total	297	100.00

19. LEGAL RESERVE

According to the General Law of Corporations in Peru, 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.

20. 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.

21. DISTRIBUTIONS OF PROFITS

According to Legislative Decree 945 of December 23, 2003, which amended the Income Tax Law, starting from January 1, 2004 domiciled legal entities that agree the distribution of dividends or any other form of distribution of income, shall withhold 4.1% from the distributable amount, except when the distribution is in benefit of domiciled legal entities. There are no restrictions on dividend remittance or share capital repatriation to foreign investors.

22. NET SALES

As of December 2007 and 2006, sales comprise: a) gold bullion for US\$ 57,944,331 (82,901.4490Z) and US\$53,004,887 (89,095.698 OZ) respectively, and b) silver for US\$483,696 (36,083.574 OZ) and US\$439,369 (37,283.107 OZ), respectively.

23. COST OF SALES

Cost of sales comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Beginning balance of finished products	1,440,509	1,079,817	480,650
Beginning balance of products in process	190,016	228,313	63,402
Consumption of supplies	12,985,068	12,715,066	4,332,689
Conversion costs	63,286,093	54,838,432	21,116,481
Ending balance of products in process	(166,795)	(190,016)	(55,654)
Ending balance of finished products	(2,055,074)	(1,440,509)	(685,710)
Total	75,679,817	67,231,103	25,251,858

24. EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES

Exploration and development expenses comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Consumption of supplies	999,351	633,583	333,450
Personnel charges	1,928,995	2,079,469	643,642
Third parties services	2,391,329	1,887,269	797,908
Taxes	5,824	14,383	1,943
Sundry management charges	36,983	33,730	12,340
Total	5,362,482	4,648,434	1,789,283

25. ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Consumption of supplies	197,133	88,817	65,777
Personnel charges	6,737,990	6,328,451	2,248,245
Third parties services	4,822,242	5,148,616	1,609,023
Taxes	476,400	346,317	158,959
Sundry management charges	4,514,412	2,792,190	1,506,310
Mining royalties (Note 33)	1,748,238	1,702,874	583,329
Provisions for the year		1,806,886	
Total	18,496,415	18,214,151	6,171,643

26. SELLING EXPENSES

Selling expenses comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Consumption of supplies	5,891	13,745	1,966
Personnel charges	49,612	486,516	16,554
Third parties services	614,049	653,379	204,887
Taxes	32	211	11
Sundry management charges	9,198	16,420	3,069
Total	678,782	1,170,271	226,487

27. 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, 2007 and 2006, 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%.

28. OTHER INCOME AND (EXPENSES), NET

Other income and (expenses), net comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Net cost of sales and disposal of fixed assets	(935,040)	(2,097,152)	(311,992)
Cost of sales of miscellaneous supplies	(4,290,040)	(4,655,794)	(1,431,566)
Income from sale of fixed assets	1,054,073	642,371	351,709
Income from sale of miscellaneous supplies	4,843,567	5,296,773	1,616,138
Other	1,455,613	(173,410)	485,691
Total	2,127,809	(987,212)	709,980

29. FINANCIAL INCOME

Financial income comprises:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Exchange difference gains (Note 5)	6,293,089	17,673,028	2,099,796
Other financial income	32,928	189,425	10,987
Total	6,326,017	17,862,453	2,110,783

30. FINANCIAL EXPENSES

Financial expenses comprise:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Exchange difference losses (Note 5)	1,099,709	10,864,349	366,937
Interest on financial and labour debts	1,172,225	2,260,549	391,133
Loan interests	2,743,222	56,081	915,322
Stock exchange securities	209,249	339,392	69,819
Other financial expenses	935,627	441,299	312,188
Total	6,160,032	13,961,670	2,055,399

31. EMPLOYEES' PROFIT SHARING

The expense for employees' profit sharing comprises:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Employees' profit sharing granted under Legislative Decree 892 – 8% on the taxable income before income tax (Note 32 (c))	3,529,416	4,570,893	1,177,650
Deferred employees' profit sharing (income), (Note 34)	(198,946)	(252,114)	(66,382)
Total	3,330,470	4,318,779	1,111,268

32. INCOME TAX

(a) Current tax regime:

(i) Tax rates

In accordance with Legislative Decree 945 dated December 23, 2003, as from fiscal year 2004, the corporate income tax rate for domiciled legal entities is 30%. Corporate persons agreeing to distribute dividends will withhold 4.1% of the amount to be distributed, except when the distribution is done in favor of domiciled corporate persons. In addition, corporate persons are subject to an additional rate as of 4.1%, over all the addition that may be considered as an indirect usage of profits, including amounts charged to expenses and not declared incomes; that is, expenses that could have benefited shareholders, people with participations, inter alia; private expenses not related to the business; expenses responsibility of the shareholders, people with participations, amongst others, which are assumed by the corporate person.

(ii) 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) submit an annual special informative tax return for the transactions conducted with said companies, if their amount exceeded S/200,000 during year 2006, y (b) 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, and had conducted transactions with related companies in an amount exceeding S/1,000,000.

Both obligations apply when at least one transaction had been conducted from, to, or through countries with low or nil taxation.

As an exception, the obligation to have a Transfer Pricing Technical Study will not apply in 2006 and 2007 for transactions conducted by domiciled taxpayers with domiciled related parties.

(ii) Significant changes to income tax

By means of Supreme Decree (Decreto Supremo) 219-2007-EF published on December 31, 2007 (hereinafter "the Regulations"), various articles for the Regulation of the Income Tax Law have been modified. A summary of the most important changes which will be effective from January 1, 2008, are as follows:

- Certain precisions and clarifications referred to some aspects related to the Derived Financial Instruments (DFI) are determined, regarding (a) measuring of efficacy, (b) deductibility of expenses related to DFI agreed with the purpose of financial intermediation, (c) deductibility of common expenses of DFI agreed with residents or permanent businesses located in countries or territories of low or no taxation, (d) the method of calculating losses from a Peruvian source accrued resulting from DFI with purposes other than coverage, (e) the inclusion as part of the cost of inventories and/or fixed

asset of the DFI results covering the risks for fluctuation of value of the foreign currency related to the acquisition of those assets, and (f) the adjustment in the determination of the Income Tax (IT) of the DFI with no coverage purpose, the recalculation of Income Tax of the previous years, and the presentation of the rectifying financial statements, if that were the case.

- It is specified for the application of the 20% rate for the depreciation of machinery and equipment related to mining, petrol and construction activities, that it is necessary to prove that the assets have been used solely in those activities during the taxable year.

- It is specified that net income or losses obtained by taxpayers of third category income regarding mutual funds of investment in shares, funds of investments, trust equity of securitized societies and banking trusts, will be credited to the taxed year of their accrual, applying a retention rate as of 30%, or given the case, the aliquot of the Income Tax that the taxpayer is subject.

- It is specified that for the purpose of IT the effects derived from the transfer of credits via factoring and discount operations and of any other operation regulated by the Civil Code, those operations are to be considered as services.

(b) The expense for income tax comprises:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Current income tax	12,176,484	15,769,581	4,062,891
Deferred income tax-income (Note 34 (c))	(686,362)	(869,793)	(229,016)
Total	11,490,122	14,899,788	3,833,875

(c) Current employees' profit sharing and the income tax were determined as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Income before employees' profit sharing and income tax	38,236,545	46,796,159	12,758,273
Tax additions (deductions):			
Non-deductible expenses	3,329,422	9,288,088	1,110,918
Temporary differences	2,551,728	1,051,915	851,427
Taxable income to compute employees' profit sharing Legislative Decree 892	44,117,695	57,136,162	14,720,619
Employees' profit sharing Legislative Decree 892 – 8% (Nota 31)	(3,529,416)	(4,570,893)	(1,117,650)
Taxable income to compute current income tax	40,588,279	52,565,269	13,542,969
Current income tax – 30%	12,176,484	15,769,581	4,062,891

(d) Tax situation

The income tax returns corresponding to years 2004 to 2006, and that to be filed for 2007, 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.

Due to possible interpreting that the tax authorities can do of legal effective standards, at the moment, it is not possible to determine whether or not there will be liabilities for the Company derived from revisions to be performed. For this reason, any eventual higher tax or recharge that may result derived from the tax revisions could be applied to the results of the fiscal year when they were determined. However, in the opinion of Management, in case of any eventual additional liquidation of taxes, that would not be significant for the financial statements by December 2007 and 2006.

(e) 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 38.76% as of December 31, 2007 (41.07% as of December 31, 2006) 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:

	2007		2006		
	S/.	%	US\$ (Note 4(c))	S/.	%
Income before employees' profit sharing and income tax	38,236,545	100	12,758,273	46,796,159	100
Employees' profit sharing and income tax calculated as per the combined tax rate	13,612,210	35.60	4,541,945	16,659,433	35.60
Tax effect on additions (deductions):					
Permanent differences	1,185,275	3.10	395,487	3,306,559	7.06
Adjustment to prior year's deferred income tax and employees' profit sharing	23,107	0.06	7,711	(747,425)	(1.59)
Current and deferred employees' profit sharing and income tax recorded as per the effective combined rate	14,820,592	38.76	4,945,143	19,218,567	41.07

33. 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 paid is considered a cost for income tax purposes. As of December 31, 2007, the amount of mining royalties recognized by the Company in the statement of income, shown in the account Administrative Expenses (Note 25), is S/ 1,748,238 - US\$583,329 (S/ 1,702,874 in 2006), and the balance payable as of such date is S/ 181,411 - US\$60,531 y S/ 118,389, respectively (Note 16).

33. DEFERRED INCOME TAX AND EMPLOYEES' PROFIT SHARING

(a) The movement during 2007 in net liabilities for deferred income tax and employees' profit sharing and the temporary differences which originated it, is as follows:

	Beginning Balances S/.	Additions/ (Deductions) S/.	Adjustments S/.	Ending Balances S/.
Excess in amortization of intangibles	12,399,946	38,059		12,438,005
Excess in depreciation of fixed asset	1,314,265	(508,195)	89,982	824,052
Revaluation of fixed assets	2,935,504	(317,008)	(66,878)	2,551,618
Assets received in financial lease	174,857	(49,924)		124,933
Provision for vacations	(41,887)	653	3	(41,231)
Total liability, net	16,782,685	(908,415)	23,107	15,897,377

ii) Expressed in US dollars (US\$):

	Beginning Balances US\$	Additions/ (Deductions) US\$	Adjustments US\$	Ending Balances US\$
Excess in amortization of intangibles	4,137,452	12,700		4,150,152
Excess in depreciation of fixed asset	438,527	(193,592)	30,024	274,959
Revaluation of fixed assets	979,481	(105,775)	(22,315)	851,391
Assets received in financial lease	58,344	(16,658)		41,686
Provision for vacations	(13,976)	217	1	(13,758)
Total liability, net	5,599,828	(303,108)	7,710	5,304,430

(b) The balance of the liability for deferred income tax and employees' profit sharing comprises:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Deferred employees' profit sharing	3,572,444	3,771,390	1,192,007
Deferred income tax	12,324,933	13,011,295	4,112,423
Total	15,897,377	16,782,685	5,304,430

(c) The expense for deferred income tax and employees' profit sharing comprises:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
Deferred employees' profit sharing (Note 31)	(198,946)	(252,114)	(66,382)
Deferred income tax (Note 32(b))	(686,362)	(869,793)	(229,016)
Total	(885,308)	(1,121,907)	(295,398)

35. 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 share capital 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 was calculated as follows:

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
(a) Net income attributable to common shareholders	23,415,953	27,577,592	7,813,130

(b) Weighted average number of common shares outstanding, during 2007 and 2006 was 105,762,247

	2007 S/.	2006 S/.	2007 US\$ (Note 4(c))
(c) Basic income per common share	0.221	0.261	0.074

36. FINANCIAL INSTRUMENTS

Exchange risk

As of December 31, 2007 and 2006, the Company has a net liability position of US\$31,395,575 and US\$28,503,617 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, 2007 and 2006, the fair values of financial assets and liabilities are substantially similar to their respective carrying amounts.

37. CONTINGENT LIABILITIES

• 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 (US\$5,464,405, US\$5,828,926, US\$2,935,832 and US\$49,843, respectively - Note 4(c)), and fining resolutions amounting to S/15,110,658, S/16,269,679, S/7,508,724 and S/988,415, respectively (US\$5,041,928, US\$5,428,655, US\$2,505,413 and US\$329,801, respectively - Note 4(c)). These amounts have not been updated as of December 31, 2007.

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 appeals 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 lawsuit filed, retaining its right to enforce it in the corresponding manner. On October 24, 2006, the Company filed a contract fulfillment claim, and on January 9, 2007, a lawsuit in the litigious administrative court, both admitted, has been replied by the State, being pending of resolution.

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 expect a favourable result for the Company in the proceedings corresponding to 1995 to 1997 as occurred in the proceeding corresponding to 1994 and 1996.

As a result of the review of the tax return of the year 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 - US\$3,815,948 (Note 4(c)) and a fine amounting to S/2,789,250 - US\$930,681 (Note 4(c)) (including interests) for an alleged unduly declared loss, respectively. Management has decided to appeal SUNAT decision and a favourable result is expected to be obtained.

• On June 17, 1998, the contract for the transfer to the Company of the mining rights Patata I, Patata II, Patata III and Patata 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 Pataz 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 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 Pataz 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 resolution was final.

• 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 - US\$60,776 (Note 4(c)). 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 - US\$247,411 (Note 4(c)).

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 - US\$141,823 (Note 4(c)); 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.

• As of December 31, 2007, 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/.1,082,000 - US\$361,028 (Note 4(c)), (b) the obligation to provide the sum of US\$1,200,000 y (c) payment of severance indemnities to ex-employees for S/.1,002,000 - US\$334,334 (Note 4(c)), and US\$293,000. According to the Company's management and legal advisors, the result of these processes would be favourable for the Company.

38. 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 Directoral 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 Directoral 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".

In 2007, the expenses of investment and costs in maintenance and follow-up of the 18 projects of PAMA were US\$300,029 in the Poderosa Unit of Production and the expenses in environmental management in the Administrative Economic Units "Poderosa de Trujillo" and "Libertad" amounted to US\$555,448, with a total of US\$855,477. As of December 31, 2007, the total reimbursements corresponded to 1.46% of the annual sales (1.54% in 2006), with environmental rations as of US\$4.13/TM of treated mineral (US\$4.27 in 2006) and US\$ 10.32/gold ounce (US\$9.29 in 2006).

Additionally, the Company executed its Environmental Management Plan by doing controls and monitoring the quality of the air, water and soil, as well as the noise and temperature. During 2007, results were lower than maximum permitted levels established by environmental standards in force, audited by external companies assigned by OSINERGMIN.

39. STATISTICAL DATA (UNAUDITED)

(a) The mineral reserves estimated by the Company as of December 31, 2007 and 2006 were as follows:

	Metric Tonnes	Mineral Assays	Fine Content (Kgs.)
Proven 2007	788,109	12.70 grs/gold	10,011.00
Proven 2006	836,974	11.78 grs/gold	9,860.00

(b) Treated mineral, precipitation obtained and their respective assays as of December 31, 2007 and 2006 were as follows:

	Metric Tonnes	Mineral Assays	Fine Content (Kgs.)
Year 2007	206,871	13.65 grs/gold	2,606.00
Year 2006	192,444	15.28 grs/gold	2,748.00

