



Pesquera Exalmar s.a.a.



Junta General de Accionistas

12 Abril 2012

Aprobación de Estados Financieros Y Memoria Anual

Pesquera Exalmar S.A.A

Aprobación de Estados Financieros y Memoria Anual

- Estados Financieros
 - Estados Financieros Individuales Auditados 31 Dic 11
- Memoria Anual

Aplicación de Resultados 2011 EEFF Individuales

Pesquera Exalmar S.A.A

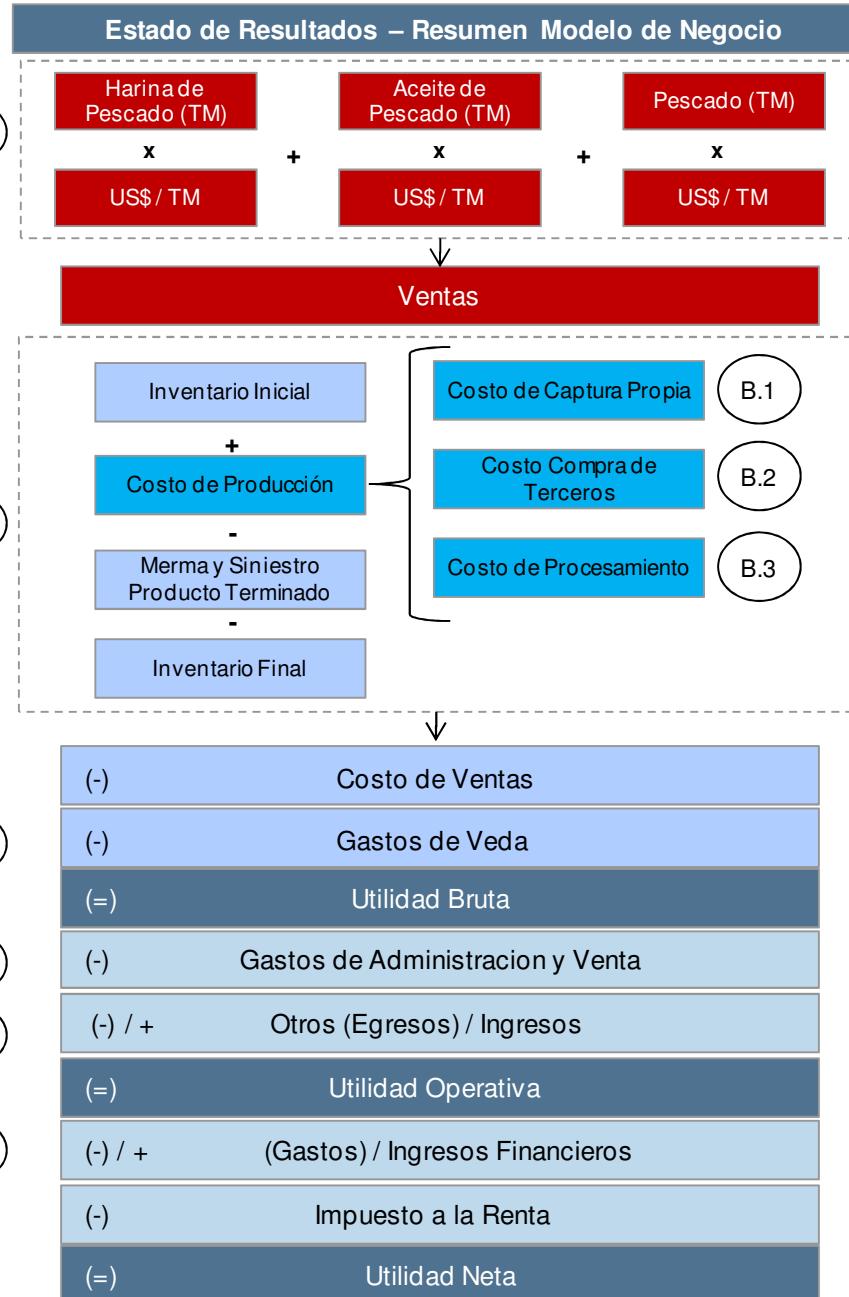
Resumen

- La utilidad neta de Pesquera Exalmar S.A.A fue US\$ 23.1 MM vs US\$ 20.1 MM en el 2010 (+14.6%). El margen neto fue 12.1% vs 11.0% respectivamente.
- Las ventas fueron US\$ 191.2 MM en el 2011 y US\$ 182.9 MM en el 2010 (+4.5%). Consumo humano indirecto (CHI) explicó el 96.7% (US\$ 184.8 MM) y consumo humano directo (CHD) el 3.3% (US\$ 6.3 MM). Las ventas del 2011 estuvieron afectadas por :
 - Bajos niveles de inventario en Q1 2011 tras los efectos de la Niña en el 2010
 - Precios promedio por TM menores en el 2011 vs. el 2010 (US\$ 1,357/TM vs US\$ 1,495/TM) tras el anuncio de una cuota global de la 2da temporada 2011 mayor a la esperada. Los menores precios contrarrestaron el mayor volumen de TM de ventas de harina del 2011.
- Margen bruto 2011 de 30.5% vs. 24.7% en el 2010, el cual reflejó menores precios promedio de compra de materia prima a terceros y economías de escala por el mayor volumen de procesamiento que diluyó los costos fijos de captura y de producción compensando el incremento en el precio del combustible. Menores gastos de veda explicados por mayores días de captura en el 2011 vs el 2010 (174 vs 128 días).
- Mayor margen operativo (21.1% en el 2011 vs 17.6% en el 2010) aun cuando se tuvo mayores gastos operativos de venta y de administrativos (US\$13.7 MM vs. US\$10.2 MM en el 2011 y 2010 respectivamente). Egreso puntual en el 2011 por US\$ 2.3 MM por participación de los trabajadores de los años 2007-2010 debido a cambios en la normativa SUNAT sobre las licencias de pesca.

Resumen

- En el 2011 Pesquera Exalmar S.A.A capturó con su flota propia 339,392 TM y compro 286, 625 TM de terceros . La producción total de harina fue por 144,192 TM. Total temporada 2011, entre captura propia y compra a terceros , la participación de mercado fue de 10.87%. En el Sur la captura fue por 18,966 TM.
- Pesquera Exalmar ejecutó un CAPEX de US\$ 27.8 MM (no incluye compra de cuotas/embarcaciones) distribuidos en US\$ 16.5 de CHI, US\$ 10.7 de CHD y US\$ 0.6 de otros. En CHI las mayores inversiones estuvieron en la conversión de la planta de Huacho al sistema de secado a vapor (SD), la cual concluirá en el 2012 logrando que el 100% de las plantas de Pesquera Exalmar tengan el sistema de secado a vapor.
- Pesquera Exalmar siguió desarrollando el negocio de consumo humano directo. En el 2011 las ventas representaron el 3.3% del total. Se implementó una planta de congelados en Paita de 100 TM/día y se instalaron sistemas de refrigeración (RSW) en 3 embarcaciones adicionales para pesca de jurel y caballa.
- El 2012 inició con 40,590 TM de inventario de harina mientras que en el 2010 se tuvo 9,492 TM. Se espera una cuota global de 5.5 millones de TM para el año.

Resultados 2011 Pesquera Exalmar S.A.A



Pesquera Exalmar S.A.A. Individuales Estado de Pérdidas y Ganancias

(Miles de US\$)	2011	2010	
Ventas Netas	\$191,243	\$182,992	4.5%
Costo de venta	(\$113,015)	(\$115,153)	-1.9%
Gastos de Veda	(\$19,966)	(\$22,559)	-11.5%
Utilidad Bruta	\$58,262	\$45,280	28.7%
Margen Bruto	30.5%	24.7%	
Gastos de Ventas	(\$7,039)	(\$5,740)	22.6%
Gastos de Administración	(\$6,665)	(\$4,521)	47.4%
Otros Ingresos	\$1,673	\$1,903	-12.1%
Partic. Trabajadores años anteriores	(\$2,345)		
Gastos de indemnización (Ley 1,084)	(\$1,040)	(\$1,897)	-45.2%
Otros Egresos	(\$2,475)	(\$2,845)	-13.0%
Utilidad Operativa	\$40,371	\$32,180	25.5%
Margen Operativo	21.1%	17.6%	
Ingresos Financieros	\$661	\$94	603.2%
Gastos Financieros y egresos financieros	(\$5,367)	(\$6,611)	-18.8%
Instrumentos Financieros	(\$1,031)	(\$912)	13.0%
Resultado por conversión	\$62	\$684	-90.9%
Utilidad antes de Impuestos	\$34,696	\$25,435	36.4%
Impuesto a la Renta	(\$11,576)	(\$5,254)	120.3%
Utilidad Neta	\$23,120	\$20,181	14.6%
Margen Neto	12.1%	11.0%	

- Las páginas siguientes presentan los resultados de gestión del 2011 de Pesquera Exalmar S.A.A.
- Los números están adecuados a las normas IFRS.
- La participación de las utilidades son parte de los costos y gastos operativos y no son un gasto antes de Utilidad Neta. Los gastos por participación de los trabajadores del ejercicio 2011 y 2010 fueron de US\$ 3.6 MM y US\$ 2.3 MM respectivamente.

A. Ventas 2011

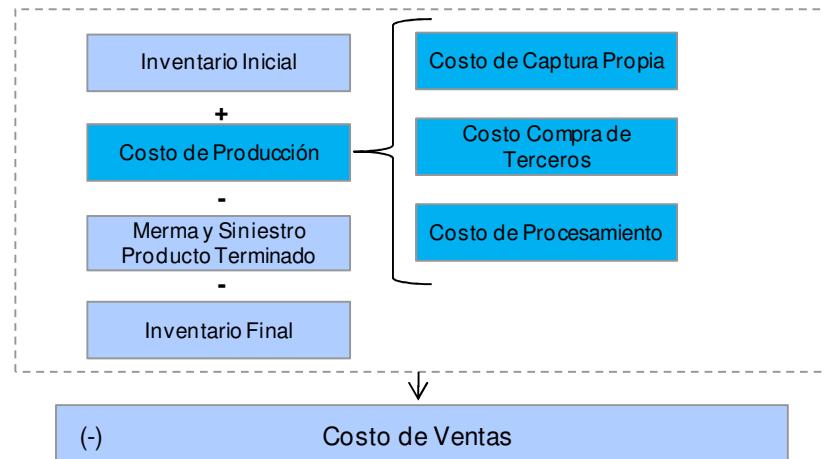


Ventas Netas			
(Miles de US\$)	2011	2010	% Var.
Harina de Pescado			
TM	113,861	107,843	6%
US\$/TM	1,357	1,495	-9.2%
Total Ventas Harina	\$154,522	\$161,236	-4.2%
% de Ventas Totales	81.2%	88.1%	
Aceite de Pescado			
TM	23,073	23,120.0	-0.2%
US\$/TM	1,060	831	27.5%
Total Ventas Aceite	\$24,452	\$19,206	27.3%
% de Ventas Totales	12.9%	10.5%	
Otros Ingresos (CHI Sur+CN+Licencias)	\$5,874	\$2,550	130.3%
% de Ventas Totales	0.1%	1.4%	
Total consumo humano indirecto	\$184,847	\$182,992	1.0%
	96.7%	100.0%	
Total consumo humano directo	\$6,396		
	3.36%		
Total Pesquera Exalmar S.A.A	191,243	182,992	4.5%

- Las ventas totales crecieron 4.5% vs. el año 2010.
- Las ventas de harina (-4.2%) se vieron afectadas por menores precios promedio que contrarrestaron el mayor volumen del 2011 vs 2010.
- Parte importante de la captura de la 2da Temporada 2011 se refleja en stock para Q1 12 (40.5 mil TM).
- Las ventas de aceite reflejaron un incremento importante en los precios (+27.5%).
- Las ventas de pescado fresco en el sur fueron por US\$ 5.8 millones.
- Las ventas de consumo humano directo representaron 3.3% del total en el 2011.

B. Costo de Ventas y Costos de Producción

Costo de Ventas Pesquera Exalmar S.A.A Individuales (Miles de US\$)	2011	2010
Consumo Humano Indirecto	CHI	(\$109,466)
Consumo Humano Directo	CHD	(\$3,549)
		<hr/>
		(\$113,015)
Reexpresion 2010 por IFRS		\$1,959
Total Costo de Ventas Individuales	(\$113,015)	(\$115,153)



Costo de Ventas Pesquera Exalmar S.A.A Individuales		2011	2010
(Miles de US\$)			
TM Vendidas		113,861	107,843
<u>Consumo Humano Indirecto</u>			
Inventario Inicial		\$9,219	\$32,335
Costo de Producción CHI		\$137,617	\$92,890
Merma y Siniestro de Invent.		\$99	(\$257)
Inventario Final		(\$37,470)	(\$9,219)
Costo de Ventas CHI		\$109,466	\$115,749
Costo de Ventas CHD		\$3,549	\$1,363
TOTAL COSTO DE VENTAS		\$113,015	\$117,112

* El 2010 fue reestimado para incluir el costo de participación de trabajadores por US\$ 1,354.

Costo de Producción (Miles de US\$)	2011	2010
CONSUMO HUMANO INDIRECTO		
Costo de Captura Propia C-N	\$27,356	\$14,967
Costo de Procesamiento	\$33,549	\$17,930
Costo Compra de Terceros	\$71,342	\$54,926
Alquiler de cuota	\$3,585	\$3,367
Total	\$135,832	\$91,190
Costo de Captura Propia sur y reproceso	1,785	\$1,700
Total Costo de Producción US\$	\$137,617	\$92,890
Volumen Producido (TM)	144,192	83,438
US\$ /TM de Harina Producida	\$954	\$1,113

- El costo de venta incluye el costo de venta de consumo humano indirecto y el directo.
 - El costo de ventas esta definido por el costo de producción y por los inventarios existentes al inicio y al final del periodo.
 - Adicionalmente se tiene el costo de captura de anchoveta fresca del sur.
 - Exalmar busca la eficiencia de la captura de su propia cuota al mismo tiempo que busca incrementar el volumen de compra de terceros dado que dichas compras contribuyen marginalmente con su utilidad.

B.1 Costo de Captura Propia

Costo de Producción	Costo de Captura Propia	Costo de Captura Propia Centro Norte			Variación 2011 / 2010
		(Miles de US\$)	2011	2010	
	Costos Totales	\$27,356		\$14,967	\$12,389 82.8%
	TM Capturada	339,393		177,772	161,621 90.9%
	US\$/TM Capturada	\$81		\$84	(\$4) -4.3%
			2011	2010	Variación 2011 / 2010
Detalle Costos de TM Capturada		US\$ 000`	US\$ /TM	US\$ 000`	US\$ /TM
Personal	\$12,346	\$36	\$6,217	\$35	\$1 4.0%
Petróleo	\$6,234	\$18	\$2,657	\$15	\$3 22.9%
Manten. y Reparaciones	\$1,780	\$5	\$1,198	\$7	(\$1) -22.2%
Materiales Diversos	\$1,461	\$4	\$1,237	\$7	(\$3) -38.1%
Depreciación	\$3,112	\$9	\$2,180	\$12	(\$3) -25.2%
Otros	\$2,423	\$7	\$1,478	\$8	(\$1) -14.1%
Total	\$27,356	\$81	\$14,967	\$84	(\$4) -4.26%

- El costo de extracción por TM capturada se redujo en US\$ 4/TM (-4.2%) debido a:
 - El mayor volumen de captura que redujo los costos unitarios de materiales diversos (-38.1%), de los mantenimiento y reparaciones realizadas en el periodo de captura (-22.2%) y otros (-14.1%) compensando los incrementos de personal y combustibles.
 - El costo de personal se incrementó (+4%) debido a mayores costos en la participación de los trabajadores.
 - El incremento en el costo de petróleo (+22.9%).
 - Adecuación a las normas IFRS generaron una mayor depreciación absoluta pero el mayor volumen generó un menor costo unitario (-25.23%).
- El “cash cost” de captura por TM fue el mismo en el 2011 y en el 2010 :US\$72 por TM.

B.2 Costo Compras de Terceros

Costo de Producción	Costo de Captura Propia	Costo Compra de Terceros		Variación 2011 / 2010
	Costo Compra de Terceros	2011	2010	
	TM Pescado Comprado	286,625	179,279	107,346 59.9%
	US\$/TM Pescado Comprado	\$249	\$306	(\$57) -18.8%
	Total US\$	\$71,342	\$54,926	\$16,416 29.9%

- El costo de compra de terceros se redujo en US\$ 57 /TM (-18.8% respecto al 2010). Esto se explicó por la caída en el precio de venta de la harina. Adicionalmente, la mayor cuota global de captura se tradujo en una mayor oferta del recurso, mejorando la capacidad de negociación de las plantas y reduciéndose el precio de compra de un 20% a un 18% respecto al precio de venta de la harina de pescado.
- Pesquera Exalmar siguió con su estrategia de compra a terceros, la cual le permite hacer un mejor uso de su capacidad instalada y le genera una contribución marginal al EBITDA.

B.3 Costo de Procesamiento

	Costo de Procesamiento en Plantas				
	(Miles de US\$)	2011	2010	Variación 2011 / 2010	
Total Costos	\$33,549		\$17,930	\$15,619	87.1%
TMH Producida	144,192		83,438	60,754	72.8%
US\$/TMH Producida	\$233		\$215	\$18	8.3%
Costo de Producción	2011			2010	
	Detalle Costos	US\$ 000`	US\$ /TM	US\$ 000`	US\$ /TM
Combustible	\$17,824	\$124	\$7,472	\$90	\$34
Personal	\$3,617	\$25	\$2,813	\$34	(\$9)
Depreciación	\$1,737	\$12	\$2,497	\$30	(\$18)
Ensacado	\$3,142	\$22	\$1,526	\$18	\$4
Energía	\$1,899	\$13	\$1,222	\$15	(\$1)
Mantenimiento	\$1,401	\$10	\$709	\$8	\$1
Derechos de pesca	\$1,579	\$11	\$767	\$9	\$2
Otros	\$2,350	\$16	\$924	\$11	\$5
Total MUS\$	\$33,549	\$233	\$17,930	\$215	\$18
					8.3%

- El costo de procesamiento por TM se incremento en 18 US\$/TM (8.3%) debido a:
 - Incremento en el costo de combustibles de 38.0% explicado por mayor costo del petróleo (R500).
 - El mayor volumen procesado impactó favorablemente los costos unitarios de las partidas fijas como depreciación y personal y en los costos semi-variables como energía . El costo de personal unitario fue menor en -25.6% por el efecto del mayor volumen procesado.

C. Gastos de Veda

Gastos de Veda		2011	2010
Días de Veda			
Centro Norte (Miles de US\$)	191	237	
Personal	\$3,731	\$4,150	
Servicios de Terceros	\$1,331	\$1,807	
Suministros Diversos	\$1,675	\$1,511	
Seguros + vigilancia	\$1,500	\$1,881	
Electricidad y Diesel	\$281	\$315	
Cargas gestión	\$669	\$494	
Impuestos	\$187	\$227	
Depreciación	\$10,524	\$11,813	
Otros gastos	\$68	\$361	
Total Gastos de Veda	\$19,966	\$22,559	
US\$ / TM Vendida de Harina	\$175	\$209	
% Ventas	10%	12%	

- Los gastos de veda se registran en función a los días de veda determinados por PRODUCE.
- En el 2011 se tuvieron menos días de veda respecto al 2010 luego de la recuperación de la biomasa (Fenómeno del Niño y de la Niña en el 2010).
- Dados los menores días de veda se redujeron casi todas las partidas de costos de veda (US\$ 19.9 mil en el 2011 vs US\$ 22.5 mil en el 2010) lo cual significó un menor ratio respecto a las ventas (10% y 12% respectivamente).

D. Gastos Operativos y Gastos Financieros

Gastos de Administración y Ventas

(Miles de US\$)	2011	2010	Var. % 11/10
Gastos Administrativos	(\$6,665)	(\$4,521)	47.4%
Gastos de Ventas	(\$7,039)	(\$5,740)	22.6%
US\$ / TM Harina Vendida	(\$62)	(\$53)	16.1%
% de Ventas	-7.2%	-5.6%	
Total Gastos Admin. y Ventas	(\$13,704)	(\$10,261)	33.6%

Otros Ingresos / (Egresos)

(Miles de US\$)	2011	2010	Var. % 11
Indemnización DL 1084	(\$1,040)	(\$1,897)	-45.2%
Otros Ingresos	\$1,673	\$1,903	-12.1%
Participación Trabajadores años anteriores	(\$2,345)	\$0	
Otros Egresos	(\$2,475)	(\$2,845)	-13.0%
Total	(\$4,187)	(\$2,839)	47.5%

Gastos financieros netos y egresos instrumentos financieros

(Miles de US\$)	2011	2010	Var. % 11
Gastos Financieros netos	(\$4,706)	(\$6,517)	-27.8%
Ingresos financieros	\$661	\$94	603.2%
Intereses prestamos /sobregiros	(\$4,263)	(\$4,627)	-7.9%
Intereses por arrendamiento	(\$714)	(\$1,325)	-46.1%
Otros	(\$390)	(\$659)	-40.8%
Instrumentos financieros	(\$1,031)	(\$912)	13.0%
Total	(\$5,737)	(\$7,429)	-22.8%

- Mayores gastos administrativos (+47.4%) por incremento en las remuneraciones y por mayor gasto en la participación de trabajadores.
- Los gastos de ventas se incrementaron en 22.6% en valor absoluto y 16.1% en valor unitario por mayores costos de transporte y mayores costos logísticos de exportación resultado de los mayores costos de combustibles.
- El pago por despidos relacionados al DL 1084 se redujo en US\$ 0.850 millones. Los mayores otros egresos se explicaron por sanciones administrativas (US\$ 1.0 MM); dada de baja de activos (US\$ 1.0MM) y otros (US\$ 0.3 MM). Se tuvo un impacto puntual (US\$2.3 MM) por cambio en la interpretación de SUNAT respecto al escudo tributario que generaban las licencias de pesca lo que originó un reconocimiento de participación de trabajadores de años anteriores (2007-2009) en el 2011.
- Menores gastos financieros dado el menor saldo de deuda promedio en el año.

Nombramiento de Auditores Externos para el Ejercicio Económico del año 2012

Pesquera Exalmar S.A.A

Auditores Externos

- Se propone según acuerdo de Sesión de Directorio del 15 de Marzo del 2012 se delegue en el Directorio, en interés de la operatividad de la empresa, la designación de los Auditores Externos de la Sociedad para el Ejercicio Económico 2012.

Nombramiento de Directorio

Nombramiento del Directorio

Director Propuesto	Alterno	Condición
Victor Matta Curotto	Victor Matta D'allorso	--
Rodrigo Sarquis Said	Rossana Ortiz Rodriguez	Independiente
Cristian Celis	--	Independiente
Cecilia Blume	--	Independiente
Renato Vasquez	--	Independiente

Directores Dependientes

Víctor M. Matta Curotto

Alterno: **Victor Matta Dall'orso**



Empresario con más de 35 años de experiencia en el sector pesquero, agroindustrial y de servicios.

Socio fundador de Pesquera Maria del Carmen, Pesquera Alfa y Exalmar (empresas que se fusionaron y dieron origen a Pesquera Exalmar S.A.), Complejo Agroindustrial Beta y Empacadora Beta. Presidente del directorio de Pesquera Exalmar S.A., Complejo Agroindustrial Beta S.A. y Corporación Exalmar S.A.

Directores Independientes

Sergio Rodrigo Sarquis Said
Alterno: Rossana Ortiz Rodríguez



Ingeniero Comercial Titulado, egresado de la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile en 1985.

Actual Presidente Ejecutivo de Blumar Seafood. Fue Vicepresidente de Pesquera ITATA S.A. compañía especializada en la pesca extractiva y cultivo de salmones y que en el 2011 se fusionó con el Golfo dando inicio a Blumar Seafood.

Cecilia Blume Cillóniz



Abogada egresada de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Con estudios de Ciencias Políticas en la Universidad de Salamanca y Regulación de Servicios Públicos en la Escuela de Gobierno John F. Kennedy de la Universidad de Harvard.

Accionista de CB Consult S.A.C., que brinda servicios de asesoría legal y económica, y de Ambiental Peruana. Directora de Fiduciaria del Perú, Renting Perú S.A.C., Leasing Perú S.A., Amrop Hever Perú S.A.C. y Make A Wish Perú. Es cónsul de Nueva Zelanda en Perú y miembro del comité directivo de la Universidad Privada del Norte y de la Maestría de Gestión Pública de ESAN.

Cristian Celis Morgan
Alterno: N/A

Ingeniero comercial graduado de la Pontificia Universidad Católica de Chile en 1991. Titulo de Master in Finance - London Business School 1996.

Director de la unidad de negocios de Citigroup Venture Capital International (parte de Citi Capital Advisors de Citigroup). Anteriormente se desempeño en el área de banca de inversión de Citigroup

Renato Vázquez Costa



Abogado de la Universidad Nacional San Agustín, Arequipa (1963). Experto en negociación de contratos corporativos, ha participado y liderado importantes fusiones, adquisiciones y transacciones internacionales.

Actualmente es asesor y director de diversas empresas, así como socio del Estudio Echecopar Abogados.

Otorgamiento de Facultades para la formalización de acuerdos

Otorgamiento de facultades para la formalización de acuerdos

- Otorgar facultades a quienes se encargaran de formalizar los acuerdos adoptados en esta sesión, designando a:
 - Victor Matta Curotto
 - Rossana Ortiz Rodríguez

Para que cualquiera de ellos de manera individual, actúe en nombre y representación de la Sociedad en la realización de todos los trámites y en la suscripción de los documentos, públicos y/o privados, notariales y/o registrales que sean necesarios para formalizar los acuerdos adoptados en esta Junta hasta su inscripción en los Registros Públicos.