



Pesquera Exalmar

MEMORIA ANUAL ANNUAL REPORT 2011



Índice

Table of Contents

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD STATEMENT OF LIABILITY	5
CARTA DE LA GERENTE GENERAL LETTER FROM THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER	6
Capítulo 1 Chapter 1	
PESQUERA EXALMAR S.A.A.	11
DIRECTORES Y ADMINISTRACIÓN BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT	13
RESEÑA DE LA EMPRESA COMPANY BRIEF	21
GESTIÓN DE CALIDAD QUALITY MANAGEMENT	33
ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS ECONOMIC ENVIRONMENT AND OUTLOOK	39
VISIÓN DE LA INDUSTRIA PESQUERA NACIONAL THE PERUVIAN FISHERIES SECTOR'S ENVIRONMENT	45
REGULACIÓN DEL SECTOR REGULATION OF THE SECTOR	57
Capítulo 2 Chapter 2	
ANÁLISIS DE LA GERENCIA MANAGEMENT ANALYSIS	63
Capítulo 3 Chapter 3	
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AUDITED FINANCIAL STATEMENTS	71
Capítulo 4 Chapter 4	
PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE	135
Capítulo 5 Chapter 5	
DATOS GENERALES GENERAL INFORMATION	169



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente con respecto al desarrollo del negocio de PESQUERA EXALMAR S.A.A. durante el año 2011. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

STATEMENT OF LIABILITY

The present document contains accurate and sufficient information about the business development of PESQUERA EXALMAR S.A.A. during 2011. Without prejudice to the liability of the issuer, the undersigned are liable for its contents in accordance with applicable laws.

Raúl Briceño Valdivia
Gerente de Administración y Finanzas
Chief Financial Officer

Rossana Ortiz Rodríguez
Gerente General
Chief Executive Officer



Carta de la Gerente General
Letter from the Chief Executive Officer

Estimados accionistas:

Me es grato presentar en nombre del Directorio el informe de gestión de Pesquera Exalmar S.A.A. correspondiente al año 2011.

A lo largo del año 2011 Pesquera Exalmar S.A.A. siguió fortaleciendo su crecimiento en el sector industrial de harina y aceite de pescado, ampliando su cuota propia y realizando mejoras operativas en sus sistemas de descarga y de producción. Así mismo, avanzó en su estrategia de desarrollo del sector de consumo humano directo, el cual presenta a futuro un gran potencial de crecimiento para la empresa. La coyuntura macroeconómica y política del Perú, así como los impactos de la crisis mundial, influyeron sobre el crecimiento del país pero no impactaron en los resultados de gestión de la empresa, la cual estuvo favorecida en términos productivos por la recuperación a niveles normales de la biomasa, a diferencia del 2010, donde esta se vio fuertemente afectada por el Fenómeno de El Niño en la primera temporada de pesca y el Fenómeno de La Niña en la segunda.

Dear Shareholders:

I am pleased to present on behalf of the Board of Directors the annual report of Pesquera Exalmar S.A.A. corresponding to 2011.

Throughout 2011 Pesquera Exalmar S.A.A. continued strengthening its growth in the fish meal and fish oil industry, increasing its own quota and realizing operative improvements in its systems of unloading and production. At the same time, it advanced in its strategy of developing the direct human consumption sector which presents a future of great growth potential for the company. The macroeconomic and political situation in Peru as well as the impacts of the world crises influenced the growth of the country, but didn't have an impact on the results of the company's management which was favored in productive terms by the recuperation to normal levels of the biomass, in contrast to 2010 when it was strongly affected by the phenomenon of El Niño in the first fishing season and by the phenomenon of La Niña in the second fishing season.

CONTEXTO ECONÓMICO

El 2011 fue un año que será recordado por eventos importantes tanto en el ámbito internacional como en el Perú. La agudización de la crisis europea se dio en el segundo semestre, al extenderse la crisis de deuda de países pequeños a países más grandes como España, Francia e Italia. El estímulo fiscal de EEUU para eliminar la recesión de dicho país no fue suficiente para la recuperación de la economía, y las medidas europeas

ECONOMIC CONTEXT

2011 was a year that will be remembered for important events at the international level as well as in Peru. The European crisis worsened in the second semester, as the debt crisis of the smaller countries spread to the larger countries such as Spain, France and Italy. In the United States the fiscal stimulus to eliminate the recession in that country wasn't sufficient for the recuperation of the economy, and

de fin de año, si bien permitieron contener el riesgo de contagio hacia el resto de Europa no eliminaron la tensión de los mercados por la irresolución política para hallar una salida a la crisis.

En el Perú, a mediados del primer semestre se tuvo una gran incertidumbre generada por el cambio de gobierno, el cual finalmente no afectó de manera inmediata ni importante a la inversión privada. Pese al entorno, el crecimiento del PBI de la economía peruana se vio afectado de manera moderada pasando de un 9% en el 2010 a un 7% en el 2011. Este resultado, y el firme manejo fiscal del gobierno, permitieron reflejar la buena salud de la economía la cual se hizo evidente con la mejora de la calificación crediticia de BBB- a BBB que tuvo el país por dos de las agencias internacionales de gran importancia: Standard Poor's y Fitch.

La inflación fue de 4.7% por encima de la meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCR) y explicada en parte por el alza de precios de los alimentos a nivel mundial, mientras que el tipo de cambio mantuvo su tendencia apreciatoria explicada por los diferenciales de tasas de interés doméstica y de economías desarrolladas, el fuerte flujo de dólares debido al incremento de las exportaciones, la mayor inversión extranjera directa y el flujo de capitales externos.

SECTOR PESQUERO

El sector pesquero en el Perú mostró una fuerte recuperación en el 2011 frente al 2010, dado que la biomasa recuperó sus niveles históricos teniéndose una captura en la primera temporada de 3.675 millones de TM y una captura de la segunda temporada de 2.5 millones de TM. El volumen total capturado en el 2011 representó un crecimiento de 88% frente al año 2010, el cual estuvo afectado por el Fenómeno del Niño en la primera temporada de pesca (2.5 millones de TM en el 2010) y un inusual Fenómeno de la Niña, que al reducir las temperaturas del agua afectó el crecimiento de la anchoveta y la captura de la segunda temporada (0.8 millones de TM en el 2010).

Los precios de la harina iniciaron el año con niveles promedio bastante favorables (US\$ 1,550/TM) tras la reducción de la captura en el 2010, pero mostraron una tendencia a la baja hacia fin de año luego de que la cuota de captura declarada para la segunda temporada excediera las expectativas del mercado. El precio del aceite terminó el 2011 a niveles por encima de los US\$ 1,000 vs US\$ 880 en el 2010. Pese a los vaivenes de los precios del 2010 y 2011, ambos productos han reflejado la tendencia hacia el alza derivada de una creciente demanda por parte del sector acuícola y por los mayores consumos de aceites con contenido de omega.

in Europe the measures taken at the end of the year, although they restrained the risk of contagion to the rest of Europe, didn't eliminate the tension in the markets because of the lack of political resolution to control the crisis.

In Peru, in the middle of the first semester there was great uncertainty generated by the change in government which finally didn't immediately nor importantly affect private investment. Despite the environment, the growth of the Peruvian economy's GNP was affected moderately going from 9% in 2010 to 7% in 2011. This result and the firm fiscal management of the government reflected in the good health of the economy were made evident by the improvement of the country's credit classification from BBB- to BBB by two international agencies of great importance: Standard Poor's and Fitch.

Inflation reached 4.7% above the goal set by the Banco Central de Reserva del Perú (BCR) and was explained in part by the worldwide rise in the prices of food while the exchange rate sustained an upward tendency explained by the differentials between the domestic interest rates and those of the developed economies, the strong influx of dollars due to the increase of exportations, the greater direct foreign investment and the flow of external capital.

FISHING SECTOR

Because the biomass recuperated its historic levels, the fishing sector in Peru showed a strong recuperation in 2011 compared to 2010 with a catch in the first season of 3.675 million MT and a catch in the second season of 2.5 million MT. The total volume caught in 2011 represented an increase of 88% over 2010 which was affected by the phenomenon of El Niño in the first fishing season (2.5 million MT in 2010) and an unusual phenomenon of La Niña which, since it reduced the temperatures of the water, affected the growth of the anchovy and the catch in the second semester (0.8 million MT in 2010).

The prices of fishmeal began the year at quite favorable average levels (US\$ 1,550/MT) after the reduction of the catch in 2010, but they showed a tendency to drop toward the end of the year after the catch quota declared for the second season exceeded the expectations of the market. The price of fish oil finished 2011 at levels above US\$ 1,000 vs. US\$ 880 in 2010. Notwithstanding the fluctuations in prices in 2010 and 2011, both products have reflected a tendency toward an increase because of the growing demand by the aquaculture sector and the greater consumption of fish oils containing omega.

RESULTADOS

Los resultados de Exalmar fueron muy favorables en el 2011 como producto de las mejoras operativas internas y del uso de una mayor cuota individual de pesca, la cual alcanzó el 6.41% desde inicios de la primera temporada 2011 y fue resultado de la estrategia de crecimiento de la empresa avalada por la Oferta Pública Primaria de Acciones (IPO) realizada a fines del 2010. Con estos nuevos niveles de cuota propia de captura (5.725% en el 2010), pudimos maximizar las bondades de la industria, la cual recuperó los niveles de captura global a sus niveles históricos. Conjuntamente, se intensificaron las acciones para lograr una mayor captación de pesca de terceros y absorber así de una manera más eficiente los costos fijos de la empresa, generando una contribución marginal de valor a la compañía. En el 2011 la empresa procesó 72.8% más que el año anterior, lo cual representó una participación de 10.87% en la producción total del país, ubicándose como la cuarta productora del país.

Los estados de ganancias y pérdidas de la empresa se vieron favorecidos por los mayores volúmenes de captura, que a su vez se tradujeron en menores costos operativos y menores gastos de veda por los mayores días de captura. En el contexto anterior, la compañía aumentó el volumen de ventas de harina a 113,000 TM en el 2011 frente a 107,000 el año 2010 mientras que las ventas de aceite se mantuvieron constantes (23,073 TM en el 2011 vs 23,120 TM en el 2010). Los precios de la harina se redujeron en promedio en 9.2% respecto del 2010 (US\$ 1,357 vs US\$ 1,495 por TM en el 2010) debido principalmente a una oferta en la segunda temporada mayor a la esperada. El precio promedio de aceite se ubicó por encima de los US\$ 1,000 por TM vs US\$ 831 en el 2010. Estas ventas y las de anchoveta fresca dieron un total de ventas nominales de US\$ 184 millones vs US\$ 183 millones del 2010. Las ventas de Consumo Humano Directo en el 2011 fueron de US\$ 6.3 millones, explicadas principalmente por venta de jurel y caballa fresca y congelada, y en menor medida de especies como pota y perico. En el año 2010 no se tuvieron ventas en este sector. Los gastos administrativos subieron por el incremento en las remuneraciones y por mayores gastos de terceros y hubo mayores gastos de ventas, afectados a lo largo del año, por los mayores costos logísticos y de transporte como resultado del incremento del combustible. Se tuvo un impacto puntual de US\$ 2.3 millones en los EEFF de este año por el reembolso en la participación de trabajadores de los años 2007 al 2010, debido a cambios en la interpretación de las normas contables por parte de la autoridad tributaria en referencia al escudo tributario que generaban las licencias de pesca asociadas a las embarcaciones. Los gastos financieros disminuyeron a lo largo del año por el menor nivel de deuda de la compañía. Durante el 2011 se aprobó un préstamo

RESULTS

The results of Exalmar were very favorable in 2011, a product of the improved internal operations and the use of a larger individual fishing quota which rose to 6.41% from the beginning of the first season of 2011 and was the result of the company's growth strategy guaranteed by the Primary Public Issue of Shares (IPO for the initials in Spanish) realized at the end of 2010. With these new levels of our own catch quota (5.725% in 2010), we were able to maximize the benefits of the industry which recuperated the historic levels of global catch. At the same time, actions were intensified to achieve a greater reception of fish from third parties and to absorb the fixed costs of the company more efficiently this way generating a marginal contribution to the value of the company. In 2011 the company processed 72.8% more than the year before which represented a participation of 10.87% of the total production of the country, making it the fourth largest national producer.

The profit and loss statements of the company were favored by the greater volumes of the catch which at the same time translated into lower operating costs and lower costs of the ban because of the increased number of days for the catch. In the previous context, the company increased the volume of fishmeal sales to 113,000 MT in 2011 as compared to 107,000 in 2010 while the sales of fish oil remained constant (23,073 MT in 2011 vs. 23,120 MT in 2010). The prices of fishmeal decreased an average of 9.2% with respect to 2010 (US\$ 1,357 vs. US\$ 1,495 per MT in 2010) due mainly to an offer in the second season greater than expected. The average price of fish oil was above US\$ 1,000 per MT vs. US\$ 831 in 2010. These sales and those of fresh anchovy produced a nominal sales total of US\$ 184 million vs. US\$ 183 million in 2010. The sales for Direct Human Consumption in 2011 were US\$ 6.3 million explained mainly by the sales of fresh and frozen jack mackerel and mackerel and in lesser quantities of species such as giant squid and mahi mahi. In 2010 there were no sales in this sector. Administrative costs rose because of the increase in salaries and the greater costs of third parties and there were higher costs in sales, affected during the whole year by higher logistic costs and the higher costs of transportation due to the increase in the cost of fuel. There was a precise impact of US\$ 2.3 million on the financial statements of this year from the repayment of the worker participations of 2007 to 2010 due to changes in the interpretation of the accounting regulations by the tax authority in relation to the tax shield generated by the fishing licenses associated to the vessels. The costs of financing decreased during the year because of the lower level of the company's debt. During 2011 a syndicated loan of US\$ 140 million was approved the first payment of which was received towards the

sindicado por US\$ 140 millones de dólares, del cual se recibió hacia fines del año un primer desembolso por US\$ 80 millones, con lo cual se prepagó deuda de largo plazo existente y se cubrieron inversiones diversas de la empresa. El saldo restante se utilizará para la compra adicional de cuota de pesca, así como en otras inversiones de la empresa.

En el 2011 se culminó la construcción de nuestra planta de consumo humano directo en Paita, destinada a procesar recursos como pota y perico, y se inició la construcción de la planta de Tambo de Mora donde se procesarían jurel y caballa congelados.

¡Pesquera Exalmar seguirá, así, avanzando en el desarrollo del sector de consumo humano directo a la par de seguir con la consolidación de la producción de harina y de aceite para el sector industrial!

Rossana Ortiz Rodríguez
Gerente General

end of the year. With this the existing long term debt was prepaid and diverse investments of the company were covered. The remaining balance was used for the purchase of additional fishing quota as well as for other company investments.

In 2011 the construction of our plant for direct human consumption in Paita was continued and then finished during the last trimester processing resources such as giant squid and mahi mahi, and the construction of the plant in Tambo de Mora was begun where frozen scad and jack mackerel will be processed.

Pesquera Exalmar will continue in this way advancing in the development of the sector for direct human consumption along with continuing the consolidation of the production of fishmeal and fish oil for the industrial sector.

Rossana Ortiz Rodríguez
Chief Executive Officer





Capítulo 1

Chapter 1

Pesquera Exalmar S.A.A.



Directorio Board of Directors

Víctor M. Matta Curotto

Presidente del Directorio Chairman of the Board

Renato Vásquez Costa Director

Cristián Celis Morgan Director

Cecilia Blume Cillóniz Director

Rodrigo Sarquis Said Director

Víctor Matta Curotto

Presidente del Directorio

Empresario con más de 35 años de experiencia en el sector pesquero, agroindustrial y de servicios. Socio fundador de Pesquera María del Carmen, Pesquera Alfa y Exalmar (empresas que se fusionaron y originaron Pesquera Exalmar S.A.A.), Complejo Agroindustrial Beta y Empacadora Beta (empresas fusionadas actualmente en Complejo Agroindustrial Beta S.A.), Agro cítricos S.A., Alpine Perú S.A. y Compañía Hotelera El Sausal. Presidente del directorio de Pesquera Exalmar S.A.A., Complejo Agroindustrial Beta S.A. y Corporación Exalmar S.A.

Renato Vásquez Costa

Director

Abogado graduado de la Universidad Nacional de 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. Cuenta con más de veinticinco años de experiencia en el campo de seguros, periodo en el que ha asesorado tanto a empresas aseguradoras como a asegurados corporativos. Posee igualmente experiencia en arbitrajes y litigios mercantiles, así como en transacciones internacionales.

Cristián Celis Morgan

Director

Ingeniero comercial graduado en la Pontificia Universidad Católica de Chile en 1991. En 1996 obtuvo su título de Master in Finance en el London Business School.

Ha desarrollado su carrera profesional desempeñando diversos cargos dentro de Citigroup. Actualmente es socio de la unidad de negocios de Citigroup Venture Capital International, que forma parte de la división Citi Capital Advisors de Citigroup. Su responsabilidad fundamental consiste en originar, estructurar y monitorear las inversiones de private equity de Citigroup en América Latina. Como parte de sus responsabilidades en las inversiones de private equity, se ha desempeñado como director en diversas compañías e industrias, como Salmones Tecmar S.A. (crianza de salmones), Compañía Minera Las Luces (minería de cobre), Sociedad Punta de Lobos S.A. (producción y extracción de sal), Grupo GTD (telecomunicaciones y redes de fibra óptica), Hidroeléctricas del Sur S.A. (generación de energía) y Dream S.A. (complejos de casinos y hoteles). Anteriormente se desempeñó en el área de banca de inversión de Citigroup.

Víctor Matta Curotto

Chairman of the Board

Businessman with over 35 years of experience in fisheries, food processing and services. Founding partner of Pesquera María del Carmen, Pesquera Alfa and Exalmar (companies that merged giving origin to Pesquera Exalmar S.A.A.), Complejo Agroindustrial Beta y Empacadora Beta (now merged into Complejo Agroindustrial Beta S.A.), Agro Cítricos S.A., Alpine Perú S.A. and Compañía Hotelera El Sausal. Chairman of the Board of Directors of Pesquera Exalmar S.A.A., Complejo Agroindustrial Beta S.A. and Corporación Exalmar S.A.

Renato Vásquez Costa

Director

Attorney graduated from Universidad Nacional San Agustín, Arequipa (1963). Expert in negotiation of corporate contracts, has participated in and led major mergers, acquisitions and international transactions.

He is currently advisor and director of several companies and a partner in Estudio Echecopar Abogados. He has over twenty five years of experience in the field of insurance, during which he has advised both insurers and corporate policyholders. He also has experience in arbitration and commercial litigation, as well as in international transactions.

Cristián Celis Morgan

Director

Commercial Engineering degree from the Pontificia Universidad Católica de Chile in 1991. Master's Degree in Finance from the London Business School 1996.

During his professional career he has held different positions in Citigroup. He is presently a member of the Citigroup International Venture Capital business unit, which is a part of Citigroup's Citi Capital Advisors Division. His primary responsibility is to originate, structure and monitor private equity investments of Citigroup in Latin America. As part of his responsibilities in private equity investments, he has served as director of several companies and industries; such as, Salmones Tecmar S.A. (salmon farming), Compañía Minera Las Luces (copper mining), Sociedad Punta de Lobos S.A. (production and extraction of salt), Grupo GTD (telecommunications and fiber optics), Hidroeléctricas del Sur S.A. (generation of energy) and Dream S.A. (casinos and hotels complex). He previously worked in the area of investment banking at Citigroup.

Cecilia Blume Cillóniz

Directora

Abogada de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Ha realizado 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.

Ha desarrollado su carrera sirviendo al Estado en el Ministerio de Energía y Minas, en el Organismo Regulador de la Inversión en Energía (Osinerg) y en el MEF, donde ha sido asesora legal, directora de la Oficina de Asesoría Jurídica y jefa del Gabinete de Asesores del Despacho Ministerial en dos oportunidades. También se ha desempeñado como jefa de Gabinete de Asesores de la Presidencia del Consejo de Ministros, como directora de diversas empresas públicas, como miembro de la Comisión de Acceso al Mercado del Indecopi, como directora de Conite y como miembro del Consejo Empresarial de Pro Inversión. Es accionista de la empresa CB Consult S.A.C., empresa dedicada a prestar servicios de asesoría legal y económica, y de Ambiental Peruana, dedicada a la gestión ambiental. También es directora de Fiduciaria del Perú, Renting Perú S.A.C., Leasing Perú S.A., Amrop Never Perú S.A.C. y Make a Wish Perú. Por último, ha recibido la beca Prime Minister Fellowship del gobierno de Nueva Zelanda para el 2006 y la condecoración Bernardo O'Higgins en el Grado de Comendador del gobierno chileno.

Rodrigo Sarquis Said

(desde el 20 de marzo del año 2011)

Director

Ingeniero comercial titulado, egresado de la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile en 1985. Actualmente es presidente ejecutivo de Blumar Seafood. Anteriormente fue vicepresidente de Pesquera ITATA S.A., compañía especializada en la pesca extractiva y cultivo de salmones y que en el año 2011 se fusionó con el Golfo, dando inicio a Blumar Seafood.

Es director de la Asociación de Industriales Pesqueros ASIPES A.G. VIII Región, director de Sinergia Inmobiliaria S.A. y director de Agroindustrial Siracusa S.A. Se ha desempeñado, además, como director de la Sociedad Nacional de Pesca de Chile y consejero titular del Consejo Nacional de Pesca (sector empresarial). Entre sus actividades empresariales destaca su participación en otros negocios, como en la industria del aceite de oliva, en Villa Prat, localidad de la Región de Biobío - Chile. Integra, asimismo, el grupo de treinta empresarios que conformaron el primer Consejo Asesor Empresarial formado por la Universidad del Desarrollo en Chile.

Cecilia Blume Cillóniz

Director

Lawyer graduated from the Pontificia Universidad Católica del Perú. Studies in Political Science at the Universidad de Salamanca and Public Services Regulation at Harvard University's John F. Kennedy School of Government.

During her career she has served in the Ministry of Energy and Mines, at the Regulatory Agency for Energy Investment (Osinerg) and in the Ministry of Economy and Finance where she has been legal advisor, director of the Office of Legal Counseling, and twice Chief of Staff of the Minister's Office. She has also served as Chief of Staff of the Presidential Cabinet, director of several public enterprises, member of the Indecopi Market Access Commission, director of Conite and member of the Board of Directors of Pro Inversión. She is a shareholder of CB Consult S.A.C., a firm dedicated to legal and economic counseling, and of Ambiental Peruana, engaged in environmental management. She is also a director of Fiduciaria del Perú, Renting Perú S.A.C., Leasing Perú S.A., Amrop Never Perú S.A.C. and Make a Wish Perú. Finally, she was awarded the Prime Minister Fellowship scholarship by the government of New Zealand for 2006 and the Bernardo O'Higgins Medal in the Grade of Commander by the government of Chile.

Rodrigo Sarquis Said

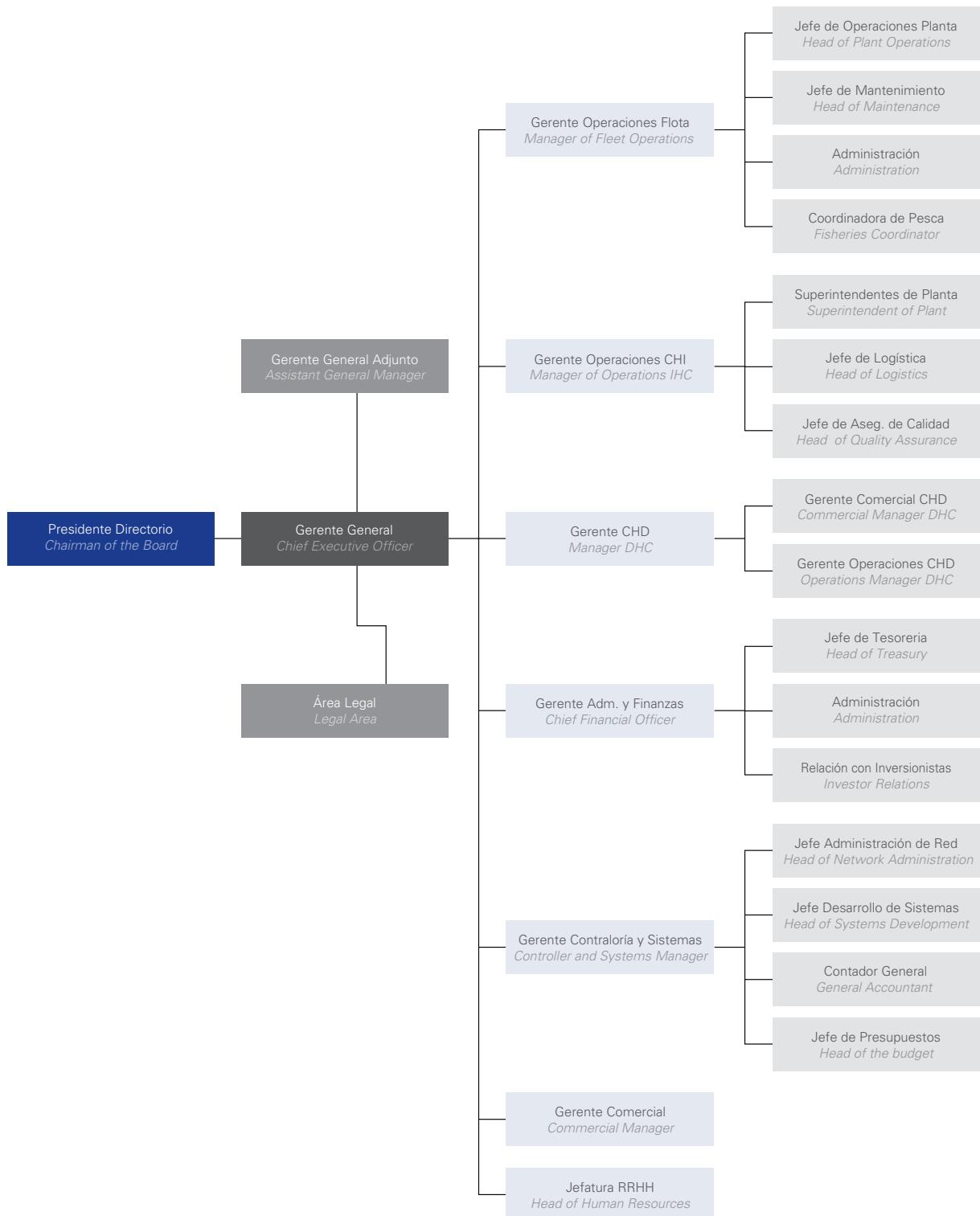
(from March 20, 2011)

Director

Graduated in commercial engineering from the Universidad Adolfo Ibáñez de Chile in 1985. He is currently executive president of Blumar Seafood. Previously he was vice-president of Pesquera ITATA S.A., a company specializing in extractive fishing and salmon farming, which merged with Golfo in 2011 giving origin to Blumar Seafood.

He is director of the Association of Fishing Industries ASIPES A.G. Region VIII, director of Sinergia Inmobiliaria S.A. and director of Agroindustrial Siracusa S.A. He has also served as director of the Sociedad Nacional de Pesca de Chile (National Fisheries Society of Chile) and advisor of the National Council of Fisheries (business sector). He has participated in other businesses, such as the olive oil industry, in Villa Prat, a locality of the Biobío Region of Chile. He is also a member of the group of thirty entrepreneurs of the first Business Advisory Council formed by the Universidad de Desarrollo (University for Development) in Chile.

Organigrama *Organization chart* Pesquera Exalmar S.A.A.





Principales ejecutivos

Executive officers

Victor M. Matta Curotto

Presidente del Directorio Chairman of the Board

Rossana Ortiz Rodríguez

Gerente General Chief Executive Officer

Raúl Briceño Valdivia

Gerente de Administración y Finanzas Chief Financial Officer

Judith Vivar Ramírez

Gerente Comercial Commercial Manager

Arturo Muñoz Lizárraga

Gerente de Operaciones Plantas Plant Operations Manager

Mario Minaya Gonzales

Gerente de Contraloría y Sistemas Controller and Systems Manager

Guillermo Vega Mere*

Gerente de Operaciones Flota Fleet Operations Manager

Rossana Ortiz Rodríguez

Gerente General

Contadora pública graduada de la Universidad de Lima en 1983. Realizó estudios en el Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura en 1992. Cuenta, además, con diversos estudios en las áreas de planeamiento estratégico, proyectos, administración, contabilidad, sistemas e impuestos en Suecia, Japón y Estados Unidos de América. Asimismo, tiene formación en la Escuela de Entrenamiento de Arthur Andersen a escala local e internacional y en diversas instituciones educativas del país. Se desempeñó como directora ejecutiva de Pesquera Exalmar S.A.A. desde 1996, y desde el 1 de enero del año 2006 es gerente general. Anteriormente trabajó durante seis años como gerente de Administración y Finanzas y de Negocios de Fima S.A., y seis años como auditora senior en Arthur Andersen & Co.

Raúl Briceño Valdivia

Gerente de Administración y Finanzas

Gerente de Administración y Finanzas de Exalmar desde octubre del año 2000. Licenciado en Economía por la Universidad de Lima en 1982 y magíster en Administración-ESAN en 1986. Cuenta con estudios en el Programa de Desarrollo Directivo-Universidad de Piura (1991), así como con un diplomado en Quality Management-AOTS, obtenido en Osaka (Japón) en el año 2003. Se desempeña como gerente de finanzas en Pesquera Exalmar S.A.A. desde octubre del año 2000. Anteriormente se desenvolvió en el área de Finanzas de Minsur S.A. (1988-1999) y fue subgerente de Negocios en Interbank (1983-1988).

Arturo Muñoz Lizárraga

Gerente de Operaciones Plantas

Ingeniero mecánico de la Universidad Nacional del Callao en 1989 y gerente de Operaciones de Planta desde mayo del año 2005. Egresado de la Maestría de Gerencia de Mantenimiento en la Universidad Nacional del Callao. Cuenta con especialización en cursos de ahorro de energía seguidos en el Latin American Energy Conservación Seminar in Armstrong, Three Rivers, Michigan (1997). Anteriormente se desempeñó como gerente de Operaciones de Alexandra S.A.C. (2001-2005), como gerente técnico pesquero en Fima S.A. (1995-2000) y como ingeniero de planta-jefe de Producción en Conservera Rody S.A. (1990-1995).

Rossana Ortiz Rodríguez

Chief Executive Manager

Certified public accountant graduated from Universidad de Lima in 1983. Studies in the Advanced Management Program of the Universidad de Piura in 1992. Studies in strategic planning, projects, management accounting, systems and taxes in Sweden, Japan and the United States. Training at the Arthur Andersen Training School locally and internationally, and in various educational institutions in the country. She served as Executive Director of Pesquera Exalmar S.A.A. from 1996 and since January 1, 2006 she is General Manager. She previously served for six years as Manager of Administration and Finance and of Business at Fima S.A., as well as six years as senior auditor at Arthur Anderson & Co.

Raúl Briceño Valdivia

Chief Financial Officer

Administration and Finance Manager of Exalmar since October 2000. Licentiate Degree in Economics from the Universidad de Lima in 1982 and Master's Degree in Administration from ESAN in 1986. Studies in the Directors Development Program of the Universidad de Piura (1991). Diploma in Quality Management-AOTS, obtained in Osaka (Japan) in 2003. He previously served in the finance area of Minsur S.A. (1988-1999) and as Assistant Business Manager at Interbank (1983-1988).

Arturo Muñoz Lizárraga

Plant Operations Manager

Mechanical Engineer from the Universidad Nacional del Callao in 1989 and Plant Operations Manager since May 2005. Master's Degree in Maintenance Management from the Universidad Nacional del Callao. Specialized in energy saving at the Latin American Energy Conservación Seminar in Armstrong, Three Rivers, Michigan (1997). He previously served as Operations Manager at Alexandra S.A.C. (2001-2005), as Technical Fisheries Manager at Fima S.A. (1995-2000) and as Plant Engineer and Head of Production at Conservera Rody S.A. (1990-1995).

Guillermo Vega Mere

Gerente de Operaciones Flota
(Hasta Mayo 2012)

Bachiller en Ciencias Marítimas de la Escuela de Marina Mercante en 1984 y gerente de Operaciones de Flota desde octubre del año 2005. Cuenta con un MBA de la Universidad del Pacífico otorgado en el año 2001, así como con una Maestría en Administración Naviera de la Universidad Marítima Mundial, Malmo - Suecia (1995).

Antes de desempeñarse como gerente de Operaciones de Flota de Exalmar, fue director de Operaciones y Medio Ambiente y de la Unidad de Protección y Seguridad de la Autoridad Portuaria Nacional (2004-2005), gerente de Operaciones de Ransa S.A. Operadores Portuarios (2003-2004) y gerente de Flota y jefe del Departamento de Seguridad y Calidad de Petrolera Transoceánica S.A. (1997-2003).

Judith Vivar Ramírez

Gerente Comercial

Administradora de empresas con una maestría en Negocios Internacionales en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Posee una amplia trayectoria en compañías del sector pesquero en el Perú.

Su experiencia laboral ha estado orientada principalmente al marketing, a la calidad y comercialización de harina y aceite de pescado, así como a la gestión, implementación y manejo de operadores logísticos dentro de la cadena de distribución. Asimismo, tiene experiencia en la importación y exportación de productos como harina de soya y fertilizantes en empresas peruanas de reconocido prestigio. Trabaja en la empresa desde julio del año 2009.

Mario Minaya Gonzales

Gerente de Contraloría y Sistemas

Contador público de la Universidad Federico Villarreal graduado en 1988 y gerente de Contraloría y Sistemas de Pesquera Exalmar S.A.A. desde agosto del año 2005. Cuenta con una especialización en Administración de la Universidad de Piura otorgada en 1995 y con una especialización en Finanzas de la Universidad Católica obtenida en 1989.

Antes de su ingreso a Pesquera Exalmar S.A.A. se desempeñó como controller corporativo en el Grupo Topy Top (2002-julio 2005); controller regional (Ecuador, Colombia y Perú) de Daewoo Electronics Co. (1998-2001); gerente de Administración y Finanzas de Transandina de Alimentos S.A. (1994-1997), y gerente de Administración y Contabilidad en Naviera Amazonica Peruana S.A. (1988-1993).

Guillermo Vega Mere

Fleet Operations Manager
(Until May 2012)

Bachelor's degree in Maritime Sciences from the Merchant Marine School in 1984, and Fleet Operations Manager since October 2005. MBA from the Universidad del Pacifico in 2001, and Master's Degree in Shipping Management from the Universidad Marítima Mundial, Malmo, Sweden (1995).

Before serving as Fleet Operations Manager at Exalmar, he was director of Operations and Environment and Unit of Protection and Safety of the National Port Authority's (2004-2005), Operations Manager at Ransa S.A. Port Operators (2003-2004) and Fleet Manager and Head of Safety and Quality Department at Petrolera Transocianic S.A. (1997-2003).

Judith Vivar Ramírez

Commercial Manager

Master's Degree in International Business from the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas with ample experience in companies of the Peruvian fisheries sector.

Her experience has focused mainly on marketing, quality and commercialization of fishmeal and fish oil, as well as on the management, implementation and handling of logistic operators within the distribution chain. In addition, she has experience with the importing and exporting of products such as soybean meal and fertilizers in well known Peruvian companies. She has been working with the company since July 2009.

Mario Minaya Gonzales

Controller and Systems Manager

Public accountant from the Universidad Federico Villarreal, graduated in 1988 and Controller and Systems Manager at Pesquera Exalmar S.A.A. since August 2005. He specialized in administration at the Universidad de Piura in 1995 and in finance at the Universidad Católica in 1989.

Before joining Pesquera Exalmar S.A.A., he served as Corporate Controller in the Topy Top Group (2002-July 2005), Regional Controller (Ecuador, Colombia and Peru) at Daewoo Electronics Co. (1998-2001), Manager of Administration and Finance at Transandina de Alimentos S.A. (1994-1997) and Manager of Administration and Accounting at Naviera Amazonica Peruana S.A. (1988-1993).



RESEÑA DE LA EMPRESA COMPANY BRIEF

Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las empresas líderes en la producción de harina y aceite de pescado, con más de treinta años de experiencia en el sector.

Pesquera Exalmar S.A.A. is one of the leading companies in the production of fishmeal and fish oil, with more than thirty years of experience in the sector.



Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las empresas líderes en la producción de harina y aceite de pescado, con más de treinta años de experiencia en el sector.

Desde entonces ha presentado un crecimiento sostenido, y en el año 2011 mantiene su posición como el cuarto productor industrial de harina y aceite de pescado en el Perú (Fuente: Ministerio de la Producción). En los últimos años, ha seguido consolidando su crecimiento en la producción de harina y de aceite (consumo humano indirecto) y ha dado inicio al desarrollo del sector de consumo humano directo, diversificando su cartera de productos y buscando optimizar el gran potencial de crecimiento que este sector ofrece, dada la variedad de productos marítimos que contiene nuestro mar.

El Perú es un país de una amplia riqueza por sus recursos marinos. Históricamente, el sector pesquero ha estado orientado a productos industriales, como la harina y el aceite de anchoveta. Así, el Perú se ha convertido en un importante agente en el comportamiento de la oferta y los precios de la harina, al controlar el 40% de la oferta mundial y exportar el 99% de su producción. Internamente, desde el año 2009 el sector pesquero ha sido provisto de un entorno legal adecuado para un desarrollo más eficiente del sector que permita disponer de una amplia oferta exportable sin poner en riesgo la preservación del recurso. Este entorno, así como la capacidad de gestión del dueño mayoritario de la empresa y de su equipo gerencial, han permitido un gran crecimiento empresarial.

Pesquera Exalmar S.A.A. is one of the leading companies in the production of fishmeal and fish oil, with more than thirty years of experience in the sector.

From the beginning it has grown steadily and in 2011 it maintains its position as the fourth ranking industrial producer of fishmeal and fish oil in Peru (Source: Ministry of Production). In recent years it has continued to consolidate its growth in the production of fishmeal and fish oil for indirect human consumption (IDC) and has begun its development in the area of direct human consumption (DHC), diversifying its portfolio of products and working to optimize the great growth potential that this sector offers, given the variety of marine products contained in our ocean.

Peru is a country with an ample wealth of marine resources. Historically, the fishing sector has been oriented toward industrial products, such as fishmeal and fish oil from anchovy. Thus, Peru has become an important agent in the behavior of the world supply and the prices for fish meal, since it controls 40% of the world offer and exports 99% of its production. Internally, since 2009, the fishing sector has been provided with an adequate legal environment for a more efficient development of the sector that permits the providing of an ample offer for export, without putting at risk the preservation of the resource. This environment, as well as the management capacity of the majority owner of the company and its management team, has permitted a great growth of the company.



Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las empresas de mayor antigüedad que ha logrado superar los vaivenes históricos del sector. Tras la privatización de un sector cuya industria en la década de 1970 estaba en manos del gobierno, y enfrentando las crisis mundiales y los impactos de la naturaleza del año 1998 que llevaron a la quiebra de muchas empresas, nuestra empresa ha crecido y se ha consolidado a la par que otras empresas nuevas que ingresaron a fines de la década de 1990 e inicios del 2000, respaldadas por grupos económicos de gran solidez tanto del Perú como del exterior.

Actualmente participa de manera firme, e incluso compite con grupos extranjeros que ven en el sector un gran potencial y una necesidad fundamental para el desarrollo de la alimentación mundial.

En el crecimiento de Pesquera Exalmar S.A.A., fueron de gran importancia dos hechos que permitieron que la empresa participe con éxito en el proceso de consolidación del sector pesquero peruano:

- El ingreso en el año 2007 de Citibank Venture Capital International (CVCI) al capital de la compañía como Private Equity, y
- La Oferta Pública Primaria de Acciones realizada en noviembre del año 2010, tanto en el Perú como en el extranjero. Esto marcó el ingreso de la empresa al mercado de capitales.

Pesquera Exalmar S.A.A. is one of the oldest companies that has managed to outlive the historical fluctuations of the sector. After the privatization of a sector whose industry in the decade of 1970 was in the hands of the government, and in the face of the world crises and the impacts of nature in 1998 that caused many companies to go bankrupt, our company has grown and consolidated along with other new companies that began at the end of the decade of 1990 and the beginning of the decade of 2000, backed by local and foreign economic groups of great strength.

Today it participates strongly and even competes with foreign groups who see the great potential in the area and a fundamental necessity to develop the world food supply.

In the growth of Pesquera S.A.A. of great importance were two factors that permitted the company to participate successfully in the process of consolidation of the Peruvian fisheries sector:

- *The entrance in 2007 of Citibank Venture Capital International (CVCI) to the capital of the company as Private Equity, and*
- *The Primary Public Offer of Shares realized in November of 2010, in Peru as well as abroad. This marked the entrance of the company into the capital market.*

En el año 2009, con la implementación del sistema de cuotas individuales en el sector, se inicia una fase de ordenamiento y de transformación, al obtener mayores eficiencias productivas, y por ende, importantes ahorros en costos, impulsándose así una mayor inversión al lograr una mejor proyección de metas y tasas de crecimiento en el sector. Este marco, adecuado para la generación de economías de escala y el ordenamiento del manejo de sector, ha permitido a las empresas la búsqueda de oportunidades de crecimiento y diversificación del negocio. Bajo este contexto, Pesquera Exalmar S.A.A. ha iniciado el desarrollo de la unidad de negocio de pesca de consumo humano directo, el cual espera consolidar en los próximos dos años.

Factores de crecimiento del sector

El potencial de crecimiento del sector pesca en el Perú y en el mundo está basado sobre diversos factores que de manera conjunta son inductores de carácter mundial que soportan y dan sostenibilidad a su desarrollo.

Una oferta limitada frente a una creciente demanda mundial

- La oferta mundial de recursos está limitada por una captura salvaje estancada, dada la necesidad de preservación de los recursos naturales y también por las restricciones de los países productores para la protección del ecosistema marino.
- Esto ha venido acompañado de un crecimiento significativo en la acuicultura o la crianza en granja de especies marinas, lo cual ha permitido abastecer la mayor demanda inducida por el crecimiento poblacional de los países asiáticos, principalmente, y cuya dieta alimentaria es altamente rica en recursos marinos. La venta de harina de pescado también se ha visto impactada por la demanda de alimento para ciertos animales, como los cerdos bebés, especies de gran demanda también en países asiáticos. Ambos sectores han sustituido la demanda del sector avícola, que hasta fines de la década de 1990 era uno de los principales sectores consumidores de harina de pescado. Actualmente la harina de pescado se utiliza en acuicultura (73%), cerdo (20%) y aves de corral (5%).
- El aceite de pescado, también usado para la acuicultura, se ha visto favorecido en los últimos años por una nueva demanda para el consumo humano directo a través de su variante con Omega 3.

In 2009 with the implementation of the system of individual quotas, the sector began a phase of major organization and transformation which permitted greater productive efficiency and as a result important savings in costs. This promoted greater investment because a better projection of goals and growth rates in the sector could be made. This framework, adequate for the generation of economy of scale and regulating the management of the sector has permitted companies to search for opportunities for growth and diversification within the business. In this context, Pesquera Exalmar S.A.A. has begun to develop its business unit of fishing for direct human consumption, which it expects to consolidate in the next two years.

Growth factors in the sector

The potential for growth in the fisheries sector in Peru and in the world is based on different factors that taken together are worldwide aids that support it and make its development sustainable.

A limited supply in the face of the growing world demand

- *The world supply is limited by a slowing down of uncontrolled a of wild fishing catch the need to preserve natural resources and also by the restrictions imposed by the producing countries to protect the marine ecosystem.*
- *This has been accompanied by a significant growth in aquaculture or the growing of marine species on farms, which has permitted supplying the greater demand caused by the population growth in the countries mainly of Asia whose diet is very rich in marine resources. The sale of fishmeal has also been impacted by the demand for feed for certain animals, such as baby pigs, a species very much in demand also in Asian countries. Both sectors have substituted the demand of the poultry sector which up until the end of the decade of 1990 was one of the principal consumers of fishmeal. Today fishmeal is used in aquaculture (73%), pork (20%) and poultry (5%).*
- *The sales of fish oil, also used for food and aquaculture, have been favored in recent years by a new demand for direct human consumption through the variant with Omega 3.*



- La mayor demanda de alimento de países asiáticos también está acompañada por los mayores índices de consumo per cápita de pescado en los países de Europa y el gran potencial de mayor consumo en países del África y de Sudamérica. Asimismo, los patrones de consumo en países desarrollados por productos de mayor valor agregado crean un potencial de demanda para productos de consumo humano directo.

Oferta de recursos marítimos naturales en el Perú

- El Perú es un país con una biomasa mundial altamente reconocida por su calidad y diversidad. La harina y el aceite de pescado en el Perú se producen de la especie "anchoveta" (*Engraulis ringens*), que presenta ventajas frente a otras, al ser una especie no migratoria que se pesca dentro de nuestras aguas territoriales y tener un ciclo corto de reproducción (seis meses). Las condiciones oceanográficas del mar crean un hábitat natural que ha permitido que históricamente el Perú sea el principal productor y exportador de harina de pescado en el mundo. Mercados tan exigentes como China, Alemania, Japón y Taiwán son los principales destinos de las exportaciones de Pesquera Exalmar S.A.A. Esta misma riqueza del mar nos brinda una oportunidad que favorece el desarrollo de la pesca de consumo humano directo. En un mundo donde la demanda de alimentos es cada vez mayor, con una orientación a productos de valor agregado, se genera una gran oportunidad de desarrollo de este sector.

- *The greater demand of the Asian countries for food has also been accompanied by higher rates per capita of fish consumption in the countries of Europe and the great potential for higher consumption in the countries of Africa and South America. Likewise, the patterns of consumption of products with greater added value of the developed countries create a potential demand for products for direct human consumption.*

Supply of natural marine resources in Peru

- *Peru is a country with a biomass that is highly recognized worldwide for its quality and diversity. Fishmeal and fish oil in Peru are produced from the "anchoveta" (*Engraulis ringens*) which presents advantages over other species, as it is a non-migratory species that is fished within our territorial water and has a short cycle of reproduction (six months). The conditions of the sea create a natural habitat that has permitted Peru historically to be a principal producer and exporter of fishmeal in the world. Markets as demanding as China, Germany, Japan and Taiwan are the principal destinations of the exports of Exalmar S.A.A. This same wealth of the sea gives us an opportunity for the development of fishing for direct human consumption. In a world where the demand for food is continually growing, with an orientation toward products with added value, a great opportunity is created to develop this sector.*

- La harina de pescado siempre ha sido una gran fuente de ingresos para el país, lo cual se ha acentuado con la tendencia al alza en los niveles de precios del producto, dadas las restricciones de oferta y la demanda creciente de la acuicultura. Los niveles de precios crecientes reflejan estas condiciones de mercado: desde el año 2009 han comenzado a ubicarse por encima de los US\$ 1,000 por TM. Igual tendencia ha seguido el precio de aceite, que desde el año 2008 se ubica por encima de los US\$ 900 por TM.

Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las principales empresas del sector

Es una de las seis empresas más importantes del sector pesquero peruano. Cuenta con seis plantas estratégicamente ubicadas a lo largo del litoral peruano, con lo cual se optimiza su producción y recepción de materia prima, tanto de la flota propia como de terceros.

Creación de valor

- Gracias al éxito de su modelo de negocio, la empresa ha logrado obtener mayores márgenes EBITDA sobre ventas de 31.6% en el 2011 y 27.6% en el año 2010.
- Ha consolidado su estrategia de compra a terceros, logrando una estructura de procesamiento de materia prima entre la pesca propia y la compra a armadores independientes que le ha permitido ajustar costos y maximizar su capacidad de producción y uso eficiente de su capacidad instalada.
- Las inversiones realizadas en sus plantas mejoran las condiciones productivas reflejadas en ratios de conversión adecuados y mejores márgenes.

- Fishmeal has always been a great source of income for the country, which has been accentuated with the tendency toward a rise in the level of the prices of the product, given the restrictions of offer and the growing demand of aquaculture. The levels of the rising prices reflect these conditions of the market: since 2009 the prices of fishmeal per MT have begun to reach levels above US\$1,000 per MT. The same tendency has been followed by the price of fish oil, which since 2008 has been over US\$900 per MT.

Pesquera Exalmar S.A.A. is one of the main companies in the sector

It has six plants that are strategically located along the Peruvian coast, thus optimizing production and the reception of raw materials from its own fleet as well as from third parties.

Value creation

- *Thanks to its successful business model, the company has been able to obtain greater EBITDA margins over sales of 31.6% in 2011 and 27.6% in 2010.*
- *It has consolidated its strategy of purchases from third parties, achieving a structure for the processing of raw materials from its own fishing and the purchase from independent vessel owners that has permitted it to cut costs and maximize its production capacity and the efficient use of its installed capacity.*
- *The investments made in its plants have improved the productive conditions reflected in adequate rates of conversion and improved margins.*



- Su rápido acondicionamiento al sistema de Cuotas Individuales Transferibles (CIT) ha logrado reducir los costos fijos en la flota y en la planta, con un gran impacto en la eficiencia del proceso.
- La empresa ha realizado importantes inversiones en la adquisición de embarcaciones, lo que ha significado un fuerte crecimiento en su tamaño de Cuota Individual. Ello le permite lograr mejores márgenes y mayor eficiencia.

Equipo directivo profesional de amplia experiencia en el sector, con visión a largo plazo

- Posee una organización horizontal que permite la rápida toma de decisiones. Además, la gerencia se involucra activa y directamente en todos los aspectos claves de la cadena de valor (aprovisionamiento, producción y comercialización).
- El equipo directivo, profesional e independiente del accionariado de la compañía posee un extenso y profundo conocimiento de la industria pesquera. Cuenta, además, con el respaldo y prestigio de su principal accionista, Victor Matta Curotto, quien aporta más de treinta años de experiencia en el sector.
- Su socio estratégico internacional, Citigroup Venture Capital International Growth Fund I (accionista a través de Stafedouble), ingresó al accionariado luego de verificar el potencial de la empresa en el año 2007. Luego de tres años, participó en el proceso de oferta pública primaria y de venta de acciones que estructuró Exalmar, vendiendo parte de sus acciones. Posteriormente, en setiembre del año 2011, realizó una Oferta Pública de Venta de Acciones, reduciendo su participación en el accionariado a 5.1%.

Estrategia de crecimiento: adquisición e integración de compañías

Resultó fundamental para alcanzar el acelerado crecimiento de la empresa la estrategia de adquisiciones e integración de compañías y activos. Estos procesos han sido exitosos y le ha permitido consolidar su posición en el mercado de la pesca, así como incrementar la

- *Its rapid adaption to the system of Individual Transferable Quotas (CIT - for its acronym in Spanish) has enabled it to reduce fixed costs in the fleet and in the plant, with a great impact on the efficiency of the process.*
- *The company has invested heavily in the acquisition of vessels, which has meant strong growth in Individual Quota size. This allows the company to achieve better margins and improved efficiency.*

Management is made up of professionals with ample experience in the sector and with long term vision

- *Management has a horizontal organization that permits rapid decision making. In addition to this, the management is actively and directly involved in all the key aspects of the value chain (supply, production and commercialization).*
- *The Directors, who are professionals and independent from the company's shareholders, have a vast and profound knowledge of the fisheries industry. They also enjoy the support and prestige of their principal shareholder, Victor Matta Curotto, who contributes more than thirty years of experience in the sector.*
- *Their International strategic partner, Citigroup Venture Capital International Growth Fund I (shareholder through Stafedouble), joined in 2007 after verifying the company's potential. Three years later it participated in the process of primary public offer and sale of shares that structured Exalmar, selling part of its shares. Then, in September of 2011, it realized a Public Offer of Sale of Shares, reducing its participation as shareholders to 5.1%.*

Growth strategy: acquisition and integration of companies

The strategy of acquisitions and the integration of companies and assets became essential in order to achieve the accelerated growth of the company. These processes have been successful and have permitted it to consolidate its position in the fisheries

diversificación geográfica de sus operaciones. En el año 2011 se realizaron compras de cuotas mediante la adquisición de embarcaciones y compañías que han sido fusionadas a Pesquera Exalmar S.A.A. a partir de enero del año 2012.

Proceso productivo

- El proceso de fabricación de la harina, fuente rica en proteínas, es simple. Se inicia con la captura de la anchoveta, única especie de la cual se puede producir harina de pescado en el Perú; continúa con una fase de cocido; sigue con el prensado; luego con el secado, y finalmente con la molienda del producto. Los sistemas de secado incluyen dos variantes: una es el secado con llama directa o FD (*flame dried*), y otra es el secado al vapor o SD (*steam dried*). Esta última permite la elaboración de un producto de fácil digestión y con niveles más altos de proteínas.
- En los últimos años, Pesquera Exalmar S.A.A. ha hecho modificaciones en su sistema de secado, convirtiendo todas sus plantas, con excepción de la de Huacho, al sistema SD. Estas mejoras permiten significativos incrementos de eficiencia en producción y conjugan con los requerimientos y los cambios de regulación ambiental relacionados con las plantas de producción (PAMA) del país.



- El aceite, producto residual en la elaboración de la harina de pescado, ha cobrado relevancia por sus fortalezas únicas en el mercado, contribuyendo en los últimos años de manera significativa y creciente en el aporte de Omega 3 como insumo de suplementos alimenticios para consumo humano directo.
- El sistema de distribución de la harina se hace a través de brokers o venta directa a distribuidores del sector, tanto de Europa como de los países asiáticos.

market and to increase the geographic diversification of its operations. In 2011 the purchase of quotas was realized through the acquisition of vessels and companies that have been merged with Pesquera Exalmar S.A.A. starting in January of 2012.

Production process

- The process of the production of fishmeal, rich in proteins, is simple. It begins with the catch of the anchovy, the only species from which fishmeal can be produced in Peru, continues with a phase of cooking, followed by pressing, then drying, and finally grinding of the product. The system of drying includes two variants: one is the drying with direct flame or FD (*flame dried*), and the other is the drying by steam or SD (*steam dried*). The latter permits the elaboration of a product easy to digest and containing higher levels of protein.
- In recent years, Pesquera Exalmar S.A.A. has made modifications in its system of drying, converting almost all of its plants, with the exception of Huacho, to SD. These improvements permit significant increases in efficiency of production and are in accordance with the requirements and the changes in environmental regulations related to the production plants (PAMA) of the country.

- Fish oil, a by-product of the production of fishmeal, has become relevant because of its unique strength in the market, contributing in recent years significantly and increasingly to the supply of Omega 3 as an ingredient in food supplements for direct human consumption.
- Fishmeal is distributed through brokers or direct sale to distributors in the sector, in Europe as well as the Asian countries.

Histórica de la empresa: una larga travesía

Pesquera Exalmar S.A.A. comenzó sus actividades en noviembre de 1997; sin embargo, su esencia se remonta al año 1976, cuando su accionista principal, el Sr. Victor Matta Curotto, incursionó en el rubro pesquero como armador con la adquisición de la embarcación pesquera Cuzco 4. Fue en ese momento cuando realmente empezó su historia, una travesía que ha cumplido más de treinta años.

En el año 1992, al abrirse la inversión privada en el sector, Exalmar construye una planta de harina de pescado en Casma. En los años siguientes, hasta 1998, construye la planta de Tambo de Mora, ubicada en Chincha, al sur de Lima; adquiere la planta de Huacho, y finalmente construye la planta de Chicama. Durante estos años adquirió y construyó embarcaciones pesqueras.

En el periodo 1998-2000, Exalmar se enfrenta a un Fenómeno del Niño extremadamente fuerte, así como a diversas crisis internacionales (crisis de Rusia, crisis asiática, entre otras), pero pudo afrontarlas con éxito y además identificar nuevas oportunidades de crecimiento.

Luego de este período, Exalmar siguió con su proceso de expansión adquiriendo embarcaciones pesqueras, con lo cual su capacidad de bodega alcanzó a los 8 155 m³ en el año 2006. Asimismo, continuando este crecimiento, adquirió la planta de Chimbote en ese mismo año.

La estrategia de crecimiento de la empresa se vio fortalecida cuando en el año 2007 se incorporó al accionariado Citigroup Venture Capital International Growth Fund, con su vehículo financiero Stafedouble. Esta inyección de capital permitió la adquisición de nuevas embarcaciones.

Entre los años 2008 y 2010, Exalmar realizó diversas adquisiciones de embarcaciones y adquirió el 50% de participación en Cormar que le permitió alcanzar una capacidad de bodega de 11,614 m³, así como adquirir una planta en el Callao. Con ello alcanzó una capacidad de procesamiento total de 474 TM por hora.

En el año 2009, la empresa se encontró en un nuevo entorno bajo el sistema de cuotas individuales de pesca, obteniendo un 5.73% de la cuota Centro Norte y 1.45% de la cuota sur. La empresa se adaptó rápidamente a este nuevo sistema, redimensionando su flota de embarcaciones para lograr una operación más eficiente. Así, de una capacidad de 11,614 m³ se redimensionó a 5,950 m³.

Company history: a long journey

Pesquera Exalmar S.A.A. began its activities in November 1997; however, its essence dates back to 1976, when its major shareholder, Mr. Victor Matta Curotto, went into the fisheries business as a vessel owner with the acquisition of the Cuzco 4. This is when the history really begins, a journey covering more than thirty years.

In 1992 when the sector opened to private investment, Exalmar built a fishmeal plant in the locality of Casma. In the following years up until 1998, it built the Tambo de Mora plant, located in Chincha, south of Lima, acquired the plant in Huacho, and finally, built the plant in Chicama. During these years it also acquired and constructed fishing vessels.

During the period of 1998-2000, Exalmar faced an extremely strong El Niño Phenomenon, as well as different International crises (the Russian crisis, the Asian crisis, among others), but it overcame them successfully and in addition identified new opportunities for growth.

After this period, Exalmar continued its expansion process, acquiring fishing vessels whose storage capacity reached 8,155 m³ in 2006. In addition, continuing this growth, it acquired the plant in Chimbote in the same year.

The company's growth strategy was strengthened in 2007 when the Citigroup Venture Capital International Growth Fund, with its Stafedouble financial vehicle, joined the company. This capital injection made the acquisition of new vessels possible.

Between 2008 and 2010, Exalmar acquired several vessels and also a 50% share of Cormar, raising its storage capacity to 11,614 m³, and it also acquired a plant in Callao. With these it reached a total processing capacity of 474 MT per hour in all of its plants.

In 2009 the company encountered a new environment under the system of individual fishing quotas, obtaining 5.73% of the North Central quota and 1.45% of the Southern quota. The company quickly adapted to this new system, re-dimensioning its fleet of vessels to achieve a more efficient operation. Thus, the storage capacity of 11,614 m³ was reduced to 5,950 m³.

Como parte del proceso de crecimiento, y dentro de la estrategia del negocio, en noviembre del año 2010 Exalmar ingresó al mercado de valores peruano mediante una Oferta Pública Primaria de 57.5 millones de acciones, la cual se realizó con gran éxito tanto en el mercado local como en el mercado internacional. En esta operación, la empresa incorporó a su patrimonio un capital adicional de US\$ 97.8 millones para continuar su proceso de crecimiento.

En el año 2011, la empresa aprovechó las mayores economías de escala por el incremento de su cuota y siguió consolidando su relación con terceros. Conjuntamente, inició su participación en el sector de consumo humano directo con la implementación de un planta de congelado en el norte del país y dio inicio a una planta adicional para congelado en el sur del Perú, la cual debe ser acabada en el año 2012.

Plantas de procesamiento

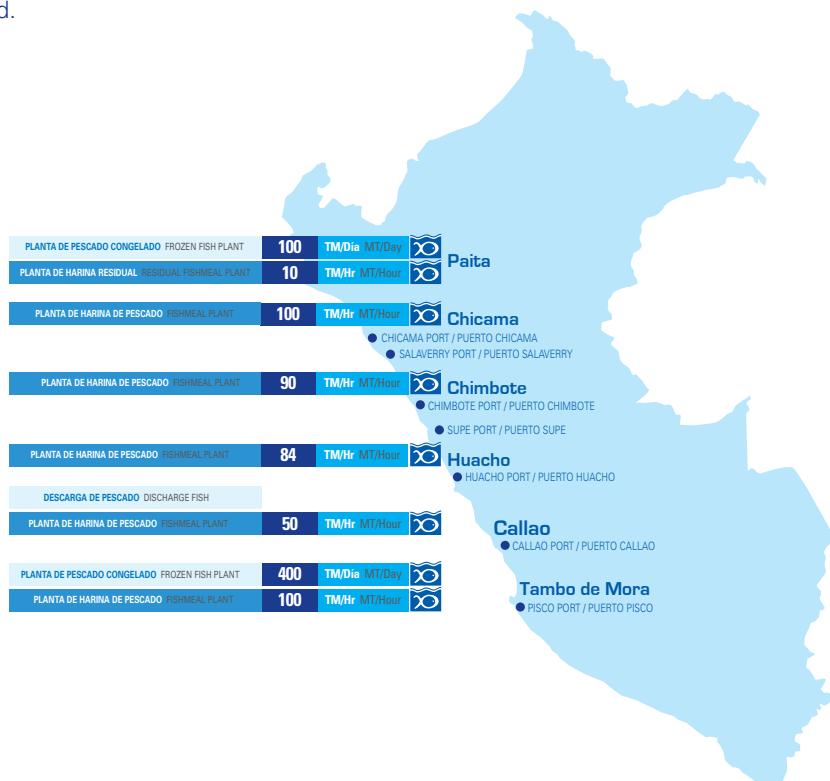
La compañía posee cinco plantas productoras de harina y aceite de pescado ubicadas en Tambo de Mora, Huacho, Callao, Chimbote y Chicama, con una capacidad de procesamiento de 424 TM por hora. En Paita, la anterior planta de harina fue convertida a una planta residual de harina de pescado de 10 TM por hora para aprovechar los residuos de la planta de congelado para la pesca de consumo humano directo instalada en dicha localidad.

As part of the growth process, and the business strategy, in November 2010 Exalmar entered the Peruvian stock market with a Primary Public Offer of 57.5 million shares. This was realized with great success in the local market as well as the international market. In this operation the company added US\$ 97.8 million to its assets in order to continue its growth process.

In 2011, the company took advantage of the greater economy of scale due to the increase of its quota and continued consolidating its relations with third parties. At the same time, it began its participation in the direct human consumption sector with the implementation of a freezing plant in the north of the country and the beginning of an additional freezing plant in the south of Peru which should be finished in 2012,

Processing plants

The company owns five fishmeal and fish oil plants which are located in Tambo de Mora, Huacho, Callao, Chimbote and Chicama, with a processing capacity 424 MT per hour. In Paita, the previous fishmeal plant was converted to a 10 MT per hour residual plant for fishmeal to take advantage of the residue from the freezing plant for fish for direct human consumption installed in that locality.





Flota

Con la readecuación al sistema individual de cuotas de pesca, nuestra flota opera actualmente veintidós embarcaciones, con una capacidad de bodega aproximada de 7,730 m³, lo cual permite pescar en una forma eficiente la cuota asignada. De este total de bodega se tienen seis embarcaciones con 2,570 m³ con sistema de frío, que son aptas para pesca de consumo humano directo.

Recursos humanos

A continuación se muestra al personal empleado en Pesquera Exalmar S.A.A. a diciembre del año 2011.

Número de colaboradores por categoría y ubicación geográfica.
Number of Employees by category and location.

Ubicación Location	Gerencia Managers	Empleados Employees	Obreros Workers	Tripulantes Crew	Total Total
Callao		28	73		101
Chicama		19	79		98
Chimbote		24	79		103
Supe	1	34	0	418	453
Huacho		21	80		101
Lima	5	63	0		68
Paita		9	15		24
Tambo de Mora		21	76		97
Total	6	219	402	418	1045

Fuente Source: Pesquera Exalmar S.A.A.

Fleet

With our adaptation to the individual fishing quota system, our fleet presently operates twenty two vessels with a storage capacity of approximately 7,730 m³, which allows for the efficient catch of the assigned quota. Of this total storage there are six vessels with 2,570 m³ of cooling systems that are suitable for fishing for direct human consumption.

Human resources

The following chart illustrates the personnel employed by Pesquera Exalmar S.A.A. as of December 2011.



Pesquera Exalmar s.a

GESTIÓN DE CALIDAD QUALITY MANAGEMENT

Control de calidad,
salud en el trabajo y medio ambiente son
los pilares de Pesquera Exalmar S.A.A.

Quality control,
occupational health and environmental
control are the cornerstones of
Pesquera Exalmar S.A.A.



Pesquera Exalmar S.A.A. tiene un departamento especializado en brindar el soporte necesario para el funcionamiento del Sistema de Calidad, Seguridad, Salud en el Trabajo y Medio Ambiente. Esta área cuenta con el apoyo de 47 profesionales en sus seis plantas de procesamiento.

Este sistema permite y garantiza un correcto desempeño, con lo cual se obtienen productos seguros, reduciendo los accidentes en las plantas y minimizando los impactos que puedan generar sus actividades en el medio ambiente.

Los productos para la exportación están certificados por entidades independientes en los puertos de carga de acuerdo con las especificaciones y el peso establecidos en cada uno de sus contratos.

OHSA 18001

La empresa basa su sistema de gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo en la Norma OHSA 18001. La implementación del referido sistema de gestión se inició en el año 2010, y en julio del 2011 se logró certificar nuestra planta del Callao. Se tiene como objetivo, en el presente año 2012, la certificación de tres de nuestras plantas, y posteriormente, luego de finalizar el cambio tecnológico, la planta de Huacho,

Pesquera Exalmar S.A.A. has a department specialized in providing the necessary support for the functioning of the Quality, Occupational Health and Environmental Control System. This area has the support of 47 professionals in the six processing plants.

This system provides for and guarantees proper performance for obtaining safe products, reducing the number of accidents at the plants and minimizing the impact that the company's activities may have on the environment.

The export products are certified by independent entities at the shipping ports in accordance with the specifications and weights established in each of its contracts.

OHSA 18001

The company bases its system of Occupational Safety and Health on International Standard OHSA 18001. The implementation of this system began in 2010 and in July 2011 our plant in Callao was certified. The company has the goal this year 2012 of obtaining certification for three more of its plants, and then after finishing the technological change at the Huacho plant, obtaining its certification. The



pasará a ser certificada. La certificación de este sistema de gestión reflejará las mejores condiciones de trabajo de nuestros colaboradores directos e indirectos e implantará una cultura de prevención, aplicando la mejora continua para mitigar los riesgos, acarreados por nuestras operaciones y garantizar el cumplimiento de la Norma de Seguridad y Salud en el Trabajo.

GMP+B2

En cumplimiento de los requisitos cada vez más exigentes y estrictos del mercado asiático y europeo principalmente, las cinco plantas cuentan con certificación en el Sistema de Gestión GMP+B2, que es aplicado por los fabricantes de piensos y forrajes para garantizar la seguridad de los alimentos suministrados a los consumidores finales. Este sistema tiene su soporte en las buenas prácticas de manufactura, procedimientos operacionales estándares y el análisis de riesgo y punto crítico de control HACCP. Se trata de un sistema de control preventivo que garantiza la inocuidad de los alimentos para los animales e indirectamente para los seres humanos. La certificación GMP+B2 se aplica a todo el proceso productivo: desde la descarga de materia prima hasta el transporte de productos terminados. Se efectúan auditorías de seguimiento con la finalidad de demostrar que el sistema funciona según las exigencias internacionales.

certification of this management system reflects improved working conditions for our direct and indirect collaborators and it will establish a culture of prevention, applying continuous improvement to mitigate the risks produced by company operations and guaranteeing compliance with the Law of Occupational Safety and Health.

GMP+B2

In compliance with the ever stricter requirements of the Asian and European markets, the five plants have been certified under the GMP+B2 Management System used by manufacturers of forage to guarantee the safety of food supplied to final consumers. This system is supported by good manufacturing practices, standard operational procedures and risk analysis and the critical point of HACCP control. This is a preventative control system that guarantees that the feed for animals and indirectly for the human beings who in turn consume these animals is innocuous. GMP+B2 certification is applied to all of the production process: from the unloading of the raw material to the transportation of the finished products. Follow up audits are done with the purpose of demonstrating that the system functions according to international standards.

BASC

Esta certificación en el Sistema de Gestión en Control y Seguridad (SGCS BASC), se aplica en todas nuestras plantas, como alianza empresarial para un comercio seguro con cooperación nacional e internacional dentro de nuestro proceso productivo y de exportación. Contar con certificación BASC significa prevenir el riesgo de infiltración en los envíos de productos, mediante el control de los procesos operativos, del personal, del acceso, de la infraestructura, de los proveedores, e incluso de los clientes.

El cumplimiento de este sistema es revalidado anualmente a través de auditorías externas, lo que garantiza que nuestros procedimientos de seguridad cumplan con los estándares y normas nacionales e internacionales.

IFFO

Esta certificación es el Estándar Global para Suministro Responsable. (IFFO RS - International Fish Meal and Fish Oil Organisation). Actualmente se aplica a todas nuestras plantas de harina y aceite de pescado, basado en: abastecimiento responsable con captura legal, durante la producción la ausencia de materiales potencialmente peligrosos, y por último la trazabilidad con registros de evidencias que el estándar exige. Asimismo, se tienen auditorías que nos permiten demostrar la práctica responsable y el compromiso con el abastecimiento de materias primas y la producción segura de los ingredientes durante la recepción y producción. Este sistema es complemento del Sistema de Calidad GMP+B2.

ISO 14001

Exalmar tiene como objetivo, dentro de su plan estratégico y políticas de la compañía, el certificar en ISO 14001. Nuestro compromiso se ha priorizado en políticas de protección ambiental, teniendo como objetivo reducir los impactos contaminantes que nuestros procesos y actividades puedan tener sobre el ambiente. Para ello, la empresa está apuntando a certificar en el Sistema de Gestión ISO 14001 en el 2013, con el compromiso de cumplir las normas legales, entre las cuales se encuentra lo siguiente:

- Implementación de equipos para tratamiento de efluentes de descarga y limpieza.
- Implementación de equipos para emisiones fugitivas gaseosas.

BASC

This certification of the System for Management of Control and Safety (SGCS BASC) is applied to all of our plants, as a company alliance for safe commerce with national and international cooperation in our processes of production and exportation. Having BASC certification signifies prevention of the risk of infiltration during the remittance of products, through control of operations, personnel, access, infrastructure, suppliers and even clients.

The compliance with this system is reevaluated annually by external auditors, which guarantees that our safety procedures comply with national and international standards and regulations.

IFFO

This certification is the Global Standard for Responsible Supply (IFFO RS - International Fish Meal and Fish Oil Organization). It is presently applied to all our fishmeal and fish oil plants, based on: responsible and legally caught supply, absence of potentially dangerous materials during production, and finally, traceability with the registers of evidence that the standard demands. Likewise, audits are done that allow us to demonstrate responsible practices and the commitment to the safety of the supply of raw materials and the safe production of the ingredients during reception and production. This system complements the Quality System GMP+B2.

ISO 14001

Exalmar has as a goal, within its strategic plan and company policies, to acquire ISO 14001 certification. We have as a commitment to make environmental protection policies a priority, keeping as an objective the reduction of the contaminating impact that our processes and activities could have on the environment. For this, the company is aiming toward certification in the ISO 14001 Management System in 2013, and committed to complying with the legal regulations, among which the following are found:

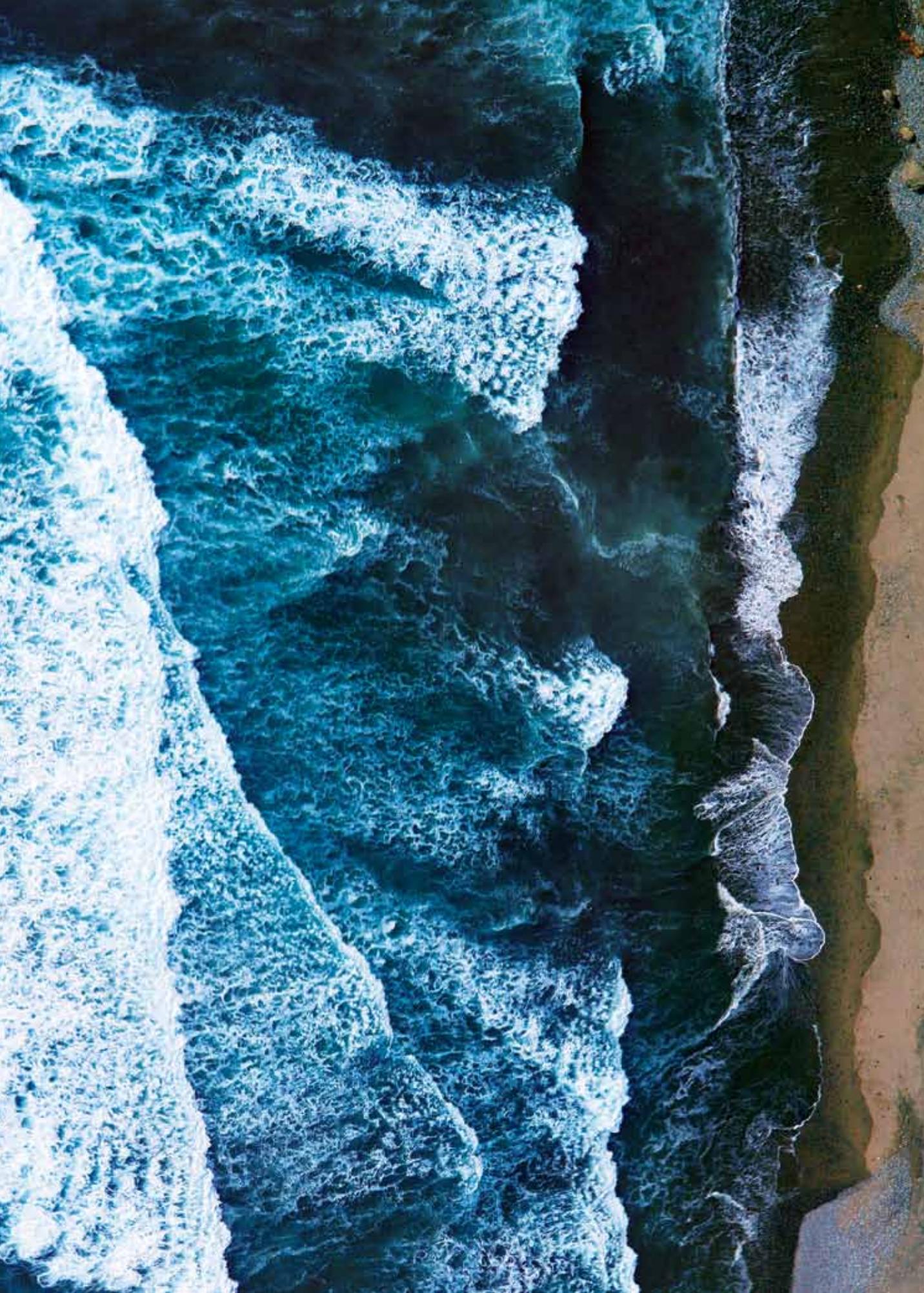
- *Implementation of equipment for the treatment of drainage from unloading and cleaning.*
- *Implementation of equipment for fugitive gas emissions.*

- Cambio tecnológico de planta Huacho: se están instalando equipos con tecnología de punta, lo que permitirá reducir o eliminar efluentes y emisiones al medio ambiente.
- Implementación de sistemas de descarga de pescado a través de bombas al vacío en las plantas del Callao (100%), Tambo de Mora (al 100%) y Huacho (al 50%). Tenemos proyectado implementar estos sistemas de descarga en las demás plantas.
- Implementación de sistemas de tratamientos de aguas de limpieza y sistemas de tratamiento biológico de desagües domésticos.
- *Technological change in the Huacho plant: equipment is being installed with state of the art technology to reduce or eliminate drainage and emissions into the environment.*
- *Implementation of systems for unloading fish with vacuum pumps in the plants of Callao (100%), Tambo de Mora (to 100%) and Huacho (to 50%). Implementation of these unloading systems is planned for the remaining plants.*
- *Implementation of systems for the treatment of water used in cleaning and systems of biological treatment for domestic drainage.*

... productos seguros,
reduciendo los accidentes
en las plantas y minimizando
los impactos que puedan
generar sus actividades en
el medio ambiente.

... safe products, reducing
the number of accidents at
the plants and minimizing
the impact that the
company's activities may
have on the environment.





ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS ECONOMIC ENVIRONMENT AND OUTLOOK

Quizá el ejemplo más claro de la buena salud de la economía peruana y su buen manejo fiscal, a pesar del entorno internacional adverso, fue la mejora en la calificación crediticia por dos agencias clasificadoras.

Perhaps the clearest example of the good health of the Peruvian economy and its good fiscal management, despite the adverse international environment, was the improvement in credit classification by two classifying agencies.



En el año 2011 la economía peruana avanzó con “viento en contra”

A la campaña electoral y cambio de gobierno en la primera mitad del año se sumó la agudización de la crisis europea en el segundo semestre, y la intensificación de los conflictos sociales a fines de año. Adicionalmente, los problemas en la ejecución del gasto público (especialmente la inversión) en los gobiernos regionales a raíz del cambio de autoridades, constituyeron otro freno al crecimiento durante la mayor parte del año. El impacto de estos factores adversos fue una moderada desaceleración en el crecimiento de la economía peruana, que pasó de 8.8% en 2010 a un crecimiento de 6.9% en 2011.

En el escenario internacional, 2011 será recordado como el año más duro para la zona euro. Lo que hasta mediados de año era básicamente un problema de deuda de países pequeños de la eurozona, se extendió hacia economías más grandes como España, Francia e Italia. Esto incrementó de forma generalizada los costos de financiamiento, dificultando así la captación de fondos del mercado a las economías europeas. Bajo esta coyuntura, el riesgo de una recaída de la economía mundial se incrementó.

El segundo paquete de estímulo fiscal de EEUU eliminó el riesgo de recesión en ese país, pero no fue suficiente para consolidar la recuperación de la actividad económica.

In 2011 the Peruvian economy advanced “against the wind”

The electoral campaign and the change of government in the first half of the year was added to the worsening of the European crisis in the second semester and the intensification of social conflicts toward the end of the year. In addition, the problems with the execution of public spending (especially investment) in the regional governments due to the change of authorities, constituted another deterrent to growth during most of the year. The impact of these adverse factors was a moderate deceleration in the growth of the Peruvian economy, which went from 8.8% in 2010 to a growth of 6.9% in 2011.

On the international scene, 2011 will be remembered as the most difficult year for the Euro zone. What until the middle of the year was basically a debt problem of the small countries of the Euro zone, extended to the larger economies such as Spain, France and Italy. This increased the general cost of financing, thus making the raising of funds for the market difficult for the European economies. With this situation, the risk of a relapse of the world economy grew.

The second package of fiscal stimuli in the U.S. eliminated the risk of a recession in that country, but wasn't sufficient to consolidate the recuperation of



Asimismo, las medidas tomadas por las autoridades económicas europeas en diciembre¹ permitieron contener el riesgo de contagio de la crisis de deuda pública hacia economías más grandes como España o Italia, pero se mantuvo la tensión en los mercados por la irresolución política para hallar una salida a la crisis.

En este entorno, la economía peruana tuvo un desempeño bastante aceptable que fue reflejo de: (i) el reducido impacto de la turbulencia del entorno internacional sobre los términos de intercambio y flujos de capitales, y (ii) el hecho de que la incertidumbre generada por el cambio de gobierno no afectó de manera inmediata ni importante a la inversión privada.

Sin embargo, uno de los elementos que caracterizaron el menor crecimiento del 2011 fue un quiebre en la confianza empresarial causado por las elecciones, el entorno internacional y un entorno político más polarizado. Un reflejo de este entorno político es que, a tan solo cinco meses de iniciado su mandato, el gobierno realizó un cambio significativo en la composición del gabinete, al destituirse a diez de dieciocho ministros. Como resultado, las expectativas empresariales se mantuvieron en niveles por debajo de los registrados en el año 2010, después de la fuerte caída que mostró la confianza empresarial por la campaña electoral, pero el impacto fue limitado sobre la inversión privada, que pasó de crecer 15.4% en el 1T2011 a 8.6% en el 4T2011.

economic activity. Likewise, the measures taken by the European economic authorities in December¹ curbed the risk of contagion of the public debt crisis to the bigger economies like Spain and Italy, but the tension in the markets remained due to the lack of political decision to find a solution to the crisis.

In this environment the Peruvian economy had a quite acceptable performance that was a reflection of: (i) the reduced impact of the turbulence in the international environment on the rates of exchange and the flow of capitals, and (ii) the fact that the uncertainty generated by the change of government didn't immediately nor importantly affect private investment.

Nevertheless, one of the elements that characterized the lower growth in 2011 was a decrease in the confidence of business caused by the elections, the international environment and the more polarized political environment. A reflection of this political environment is that, only five months after beginning its term, the government made a significant change in the composition of the cabinet by removing ten of eighteen ministers. As a result, the expectations of business remained at levels below those registered in 2010, after the sharp fall in business confidence seen in the electoral campaign, but the impact was limited in private investment, which grew by 15.4% in first term of 2011 and 8.6% in the fourth term of 2011.

¹ Principalmente el acuerdo hacia reglas de disciplina fiscal más estrictas a nivel de gobiernos y la provisión de liquidez del Banco Central Europeo a los bancos de la eurozona por hasta tres años.

¹ Principally the agreement for stricter regulations of fiscal discipline at the government level and the provision of liquidity for up to three years by the Central European Bank to the banks of the Euro zone.



Quizá el ejemplo más claro de la buena salud de la economía peruana y su buen manejo fiscal, a pesar del entorno internacional adverso, fue la mejora en la calificación crediticia por dos agencias clasificadoras², mientras que estas mismas instituciones redujeron la clasificación de importantes economías europeas, como Italia, España y Portugal, y Estados Unidos perdió la clasificación AAA por primera vez en su historia.

Por otro lado, el aumento de cotizaciones internacionales de alimentos importados durante la mayor parte del año generó el incremento de los precios de bienes de consumo. La inflación cerró el año en 4.7%, superando el rango meta del Banco Central de Reserva entre 1% y 3%. Por su parte, la tendencia apreciatoria del tipo de cambio continuó en el año 2011, salvo una interrupción temporal por la incertidumbre de los inversionistas por factores políticos durante el proceso electoral de abril de este año.

Este comportamiento fue explicado por los diferenciales existentes entre las tasas de interés domésticas y de las economías desarrolladas, las cuales han mantenido sus tasas a niveles históricamente bajos. A esto se añade el fuerte flujo de dólares producto del comercio exterior, de la inversión extranjera directa y de los flujos de capitales especulativos en un contexto de debilidad del dólar frente a la mayoría de monedas de América Latina durante el año. Con ello, el tipo de cambio pasó de S/. 2.81 por dólar en diciembre del año 2010 a S/. 2.70 al cierre del 2011.

² Standard & Poor's elevó la clasificación de riesgo de BBB- a BBB el 31 de agosto de 2011; Fitch elevó su clasificación de BBB- a BBB el 10 de noviembre del 2011.

Perhaps the clearest example of the good health of the Peruvian economy and its good fiscal management, despite the adverse international environment, was the improvement in credit classification by two classifying agencies², while these same institutions reduced the classification of important European economies, such as Italy, Spain and Portugal, and the United States lost its AAA classification for the first time in its history.

On the other hand, the increase in the international prices of foods imported during much of the year generated an increase in the prices of consumer goods. Inflation was 4.7% at the end of the year, above the goal of between 1% and 3% set by the Central Reserve Bank. The tendency toward an increase in the exchange rate continued in 2011, except for a brief interruption because of the uncertainty of investors due to political factors during the electoral process in April.

This behavior was explained by the differentials that existed between the domestic interest rates and those of the developed economies, which have maintained their rates at historically low levels. To this is added the strong influx of dollars produced by foreign commerce, direct foreign investment and the flow of speculative capital in a context of a weak dollar with relation to the currency of the majority of the Latin American countries during the year. Because of this the exchange rate went from S/. 2.81 per dollar in December 2010 to S/. 2.70 at the close of 2011.

² Standard & Poor's raised the risk classification of BBB- to BBB on August 31, 2011; Fitch raised its classification of BBB- to BBB on November 10, 2011.



Para el año 2012 se espera una moderación en el ritmo de crecimiento económico debido al deterioro del entorno internacional. El gasto público y el consumo privado serán los principales motores del crecimiento en el año 2012. Esto, sumado al impulso que deja el año 2011, permitirá que 2012 sea un año de crecimiento, en el que la economía peruana crecería 5,3%, en un contexto en el que la inflación se modera y el tipo de cambio se mantiene a la baja.

For 2012 an important moderation in the rate of economic growth is expected due to the deterioration of the international environment and the continued local context of social conflict. Public spending and private consumption will be the principal motors of growth during 2012. This, added to the impulse left by 2011 will allow 2012 to be a year of growth, in which the Peruvian economy should grow 5.3%, in a context in which inflation is moderate and the exchange rate remains low.

6. Principales indicadores macroeconómicos 1/

Principal macroeconomic indicators 1/

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. Sector real (Var. %) Real Sector (% Var.)						
PBI GNP	8.9	9.8	0.9	8.8	7.0	5.3
PBI (US\$ miles de millones) GNP (US\$ thousand million)	107	127	127	154	175	196
PBI per cápita (US\$) GNP per capita (US\$)	3,762	4,414	4,372	5,224	5,859	6,506
Empleo formal urbano 2/ Formal urban employment 2/	8.3	8.3	1.3	4.2	5.5	4.3
II. Balances macroeconómicos Macroeconomic balances						
Resultado fiscal (% del PBI) Fiscal results (% of GNP)	3.1	2.1	-1.9	-0.5	2.1	0.2
Cuenta Corriente (% del PBI) Current account (% of GNP)	1.3	-4.2	0.2	-1.5	-2.0	-1.6
III. Sector monetario Monetary Sector						
Inflación anual, IPC (%) Annual Inflation, CPI (%)	3.9	6.7	0.2	2.1	4.7	3.0
Tipo de cambio fdp (S/. por dólar) Exchange Rate fdp (S/. per dollar)	2.98	3.14	2.89	2.81	2.70	2.65
Depreciación anual (%) Annual Depreciation (%)	-6.4	5.4	-8.0	-2.8	-3.9	-1.9

1/ A partir del 2011 es proyectado. Proyecciones realizadas en diciembre. 2011 and 2012 are projections made in December.

2/ Empleo en empresas de 10 o más trabajadores. Employment in companies of 10 or more workers.



VISIÓN DE LA INDUSTRIA PESQUERA NACIONAL THE PERUVIAN FISHERIES SECTOR'S ENVIRONMENT

La industria pesquera peruana se beneficia de las extraordinarias condiciones geográficas y climatológicas que permiten que nuestro mar sea uno de los más ricos del mundo en nutrientes indispensables para el desarrollo de especies como la anchoveta.

The Peruvian fisheries industry benefits from the extraordinary geographic and climatic conditions that make it possible for our sea to be one of the richest in the world in the nutrients indispensable for the development of species such as the anchovy.



La faena de la pesca

La industria pesquera peruana se beneficia de las extraordinarias condiciones geográficas y climatológicas que permiten que nuestro mar sea uno de los más ricos del mundo en nutrientes indispensables para el desarrollo de especies como la anchoveta. La anchoveta es la única materia prima autorizada para el procesamiento de harina de pescado en el Perú.

La faena promedio de pesca de la anchoveta tarda un día completo (alrededor de veinte horas) para que una embarcación viaje a la zona de pesca, capture el recurso, regrese al puerto y descargue el producto capturado. La tripulación varía entre catorce y veintidós personas por embarcación.

En el año 2011 la biomasa recuperó sus niveles históricos, a diferencia del 2010, que estuvo impactado por los fenómenos del Niño y de la Niña, lo que afectó considerablemente al sector harinero. Así, mientras que la cuota total capturada del año 2010 fue de 3.2 millones de toneladas, la de 2011 ascendió a 6.175 millones de toneladas. El gobierno dispuso para la primera temporada una cuota de 3.675 millones de toneladas (1.175 toneladas por encima a la primera temporada del año 2010), y para la segunda temporada del año se fijó la cuota en 2.5 millones de toneladas, de las cuales se capturó el 100%, a diferencia del año 2010, cuando de la cuota declarada por 2 millones de TM se capturó solo el 37%.

The activity of the fisheries

The Peruvian fisheries industry benefits from the extraordinary geographic and climatic conditions that make it possible for our sea to be one of the richest in the world in the nutrients indispensable for the development of species such as the anchovy. The anchovy is the only raw material authorized for the processing of fishmeal in Peru.

The average period for anchovy fishing is one complete day (approximately twenty hours), the time it takes for a vessel to travel to the fishing zones, catch the fish, return to port and unload the catch. The crews range from fourteen to twenty-two people per vessel.

In 2011 the biomass recuperated its historic levels, as opposed to 2010 which was impacted by the phenomena of El Niño and La Niña which seriously affected the fishmeal sector. Thus, while the total quota caught in 2010 was 3.2 million metric tons, that of 2011 increased to 6.175 million metric tons. The government fixed a quota of 3.675 million tons for the first season of the year (1.175 tons over the first season of 2010) and a quota of 2.5 million tons for the second season, of which 100% was caught, as opposed to 2010 when of the quota of 2 million MT only 37% was caught.



A semejanza del año 2010, la segunda temporada de 2011 se extendió hasta fines de enero de 2012 y se inició a fines de noviembre de 2011. Esto, y la mayor cuota de la segunda temporada, originó que los niveles de inventario de fin de año 2011 sean mayores a los del año 2010 (40.5 mil TM vs. 9.4 mil TM), lo cual se traducirá en mayores volúmenes de ventas en el primer trimestre del año 2012.

Descripción del sector

Durante el año 2011, números preliminares indican que el Perú, Chile, Dinamarca, USA e Islandia, han sido los principales exportadores de harina de pescado. En miles de TM, la producción mundial habría alcanzado niveles de 5,207.3 en harina de pescado y niveles de 1,072.4 miles de TM en aceite.

La reducción en los volúmenes de producción mundial de harina y aceite de pescado, su característica como recurso limitado y variable en cuanto a su oferta, así como la tendencia mundial al alza en su demanda, han favorecido de manera importante el comportamiento de los precios, pues les ha dado estabilidad a niveles altos en comparación con años anteriores al año 2001.

La actividad pesquera, y específicamente la de harina y aceite de pescado, representó, en el año 2011, la cuarta actividad exportadora del país y explica el 7% del total de exportaciones, después de los sectores de minería, agropecuario e hidrocarburos.

Similar to 2010, the second season of 2011 was extended to the end of January 2012, and began at the end of November 2011. This, and the larger quota of the second season caused the levels of the inventory at the end of 2011 to be greater than those of 2010 (40.5 thousand MT vs. 9.4 thousand MT), which translated into greater volumes of sales in the first quarter of 2012.

Description of the sector

During 2011, preliminary numbers indicated that Peru, Chile, Denmark, USA and Iceland, have been the principal exporters of fishmeal. In thousands of MT, world production will have reached levels of 5,207.3 of fishmeal and 1,072.4 thousands MT of fish oil.

The reduction in the volumes of worldwide production of fishmeal and fish oil, its characteristic as a limited and variable resource with respect to its offer, as well as the worldwide tendency toward an increase in the demand for fishmeal and fish oil have favored importantly the behavior of prices, since it has given them stability at high levels compared to the years previous to 2001.

The fisheries activity, and specifically that of fishmeal and fish oil, represented the fourth export activity of the country in 2011 and explains the 7% of total exports, after the sectors of mining, agriculture and hydrocarbons.

En el año 2011, las exportaciones del sector pesquero peruano alcanzaron la suma de US\$ 3.1 mil millones (US\$ 2.5 mil millones en 2010). De este total, correspondieron a harina de pescado US\$ 1.7 mil millones, a aceite de pescado US\$ 274 millones y a productos de consumo humano directo US\$ 1.010 mil millones.

Captura nacional del recurso pesquero

A diciembre del 2011, el total de descargas de recursos hidrobiológicos en el país fue de 8,240.7 miles de TM, de las cuales la anchoveta representó el 84.9%. Del total capturado de anchoveta, el 99% se destinó a la elaboración de harina. El 5.1% restante del total capturado fue de otras especies destinadas al consumo humano directo, siendo las de mayor importancia la pota con 5.9%, el jurel con 4.0%, y en menor cuantía la caballa y el perico, entre otras especies.

En el cuadro 7 se puede apreciar la disponibilidad del recurso pesquero para consumo humano indirecto: anchoveta. Históricamente, hasta el año 2005 las capturas han estado cercanas a los 8 millones de TM, excepto en 1998, cuando el impacto del fenómeno del Niño fue devastador. Del año 2006 en adelante los niveles de captura han estado cercanos a los 6 millones de TM, siendo el año 2010 nuevamente afectado por los fenómenos de El Niño y de La Niña.

La evolución del desembarque nacional para consumo humano indirecto (CHI) y directo (CHD) desde 1998 a 2011 se presenta en el cuadro 8.

In 2011 the exports of the Peruvian fisheries sector reached US\$ 3.1 thousand million (US\$ 2.5 thousand million in 2010). Of this total, US\$ 1.7 thousand million corresponded to fishmeal, US\$ 274 million to fish oil and US\$ 1.010 thousand million to products for direct human consumption.

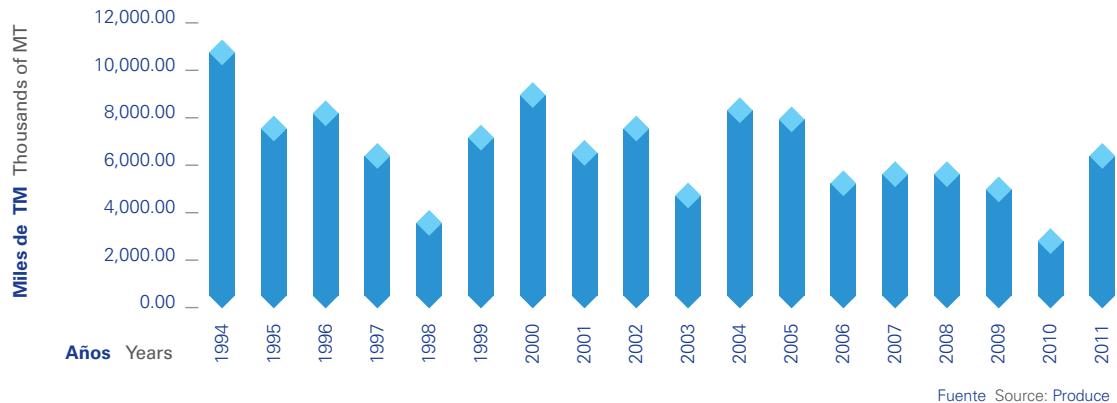
National catch of the fisheries resource

Up to December of 2011, the total landings of hydrobiological resources in the country was 8,240.7 thousand MT, of which anchovy represented 84.9%. Of the total anchovy catch, 99% went to the production of fish meal, as has been traditional since 2002. The 5.1% remainder of the total catch was of other species destined to direct human consumption, of which the most important were giant squid with 5.9%, jack mackerel 4.0%, and in lesser quantities mackerel and mahi mahi, along with other species.

Table 7 shows the availability of the fish resource for indirect human consumption: anchovy. Historically, up to 2005, the catch was close to 8 million MT, except for 1998 when the impact of the Niño phenomenon was devastating. From 2006 on the levels of the catch have been near 6 million MT, 2010 again being a year affected by the phenomena of El Niño and La Niña.

The evolution of national landing for indirect human consumption (IHC) and direct human consumption (DHC) are presented in table 8.

7. Desembarque nacional para consumo humano indirecto
National landing for indirect human consumption



Fuente Source: Produce



8. Desembarque nacional consumo humano directo y consumo humano indirecto *National Landing for direct and indirect human consumption*

Miles de TM Thousands of MT	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
(CHI)	11,399.48	8,204.10	8,771.71	6,998.78	7,787.90	9,729.40	7,208.00	8,156.80	5,165.20	8,810.60	8,530.00	5,855.03	6,086.00	6,166.50	5,826.60	5,826.60	3,330.40	6,996.20
(IHC)																		
(CHD (DHC)	719.16	766.80	715.17	838.87	613.97	604.44	713.87	747.93	617.80	751.60	807.90	754.70	1,132.10	1,144.70	1,256.80	1,130.30	952.40	1,244.50
Total	12,188.64	8,970.90	9,486.88	7,837.65	4,510.27	8,392.34	10,443.27	7,955.93	8,774.60	5,916.80	9,618.50	9,284.70	6,987.13	7,230.70	7,423.30	6,956.90	4,4282.80	8,240.70

Fuente: Ministerio de la Producción. Source: Ministry of Production.

En el año 2011, las descargas de recursos hidrobiológicos realizadas para producir harina y aceite de pescado fueron por 6.9 millones de toneladas mayores a la cantidad del año 2010 (3.3 millones de toneladas), y por encima del volumen del año 2009 de 5.8 millones de toneladas. Las descargas de recursos para consumo humano directo fueron en el año 2011, por 1.2 millones de toneladas, mayores a las del 2010 de 0.9 millones de toneladas y semejantes a las del 2009 (1.1 millones de toneladas).

Estos volúmenes de extracción son el resultado no solo de las características del mar peruano, sino también del manejo responsable que se hace del recurso pesquero año a año a través de las acciones de instituciones como el Ministerio de la Producción - Viceministerio de Pesquería, el Instituto del Mar del Perú (IMARPE) y de los empresarios pesqueros a través de un rígido control en descargas del recurso marino. Con la nueva ley de cuotas individuales se preserva aun más este recurso.

In 2011 the landings of hydro-biological resources for the production of fishmeal and fish oil were 6.9 million tons above the volume of 2010 (3.3 million tons) and the volume of 2009 (5.8 million tons). The landings of resources for direct human consumption in 2011 were 1.2 million tons, above those of 2010 (0.9 million tons) and similar to those of 2009 (1.1 million tons).

These volumes of extraction are the result not only of the characteristic of the Peruvian ocean, but also of the responsible management of the marine resources that is carried out year after year through actions of institutions such as the Ministry of Production – Vice-ministry of Fisheries, the Instituto del Mar del Perú (Peruvian Ocean Institute, IMARPE for its acronym in Spanish) and the fisheries companies through a strict control of landing of the marine resource. With the new law of individual quotas this resource will be preserved even more.



Producción nacional de harina de pescado

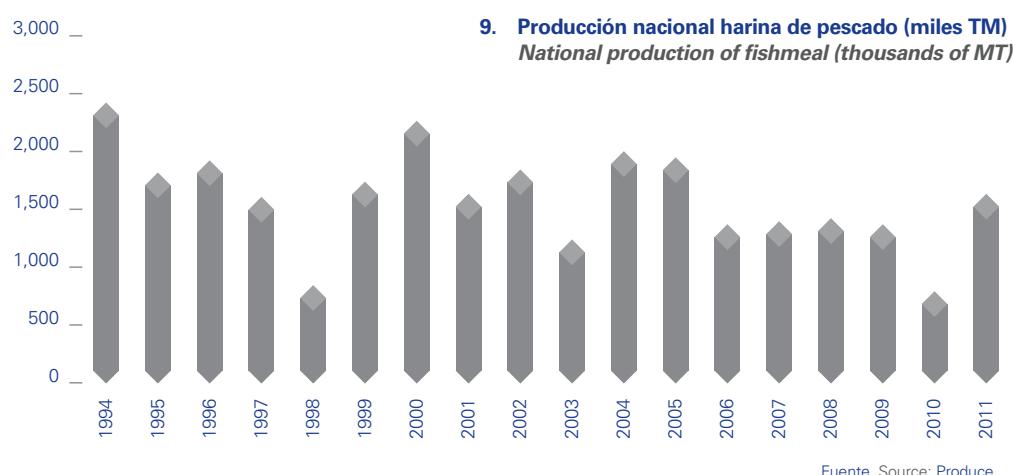
La producción de harina de pescado nacional en el 2011 fue de 1.2 millones de toneladas, mayor a la producción anual del año 2010, de 785 mil toneladas. Este incremento reflejó la mayor captura que se tuvo en el año 2011, tras la recuperación de la biomasa, y es comparable a la producción del año 2009 donde se tuvieron 1.3 millones de toneladas métricas.

En el cuadro 9 se presenta la evolución de la producción nacional de harina de pescado desde 1994.

National Production of Fishmeal

The national production of fishmeal in 2011 was 1.2 million tons, greater than the annual production of 2010 of 785 thousand tons. This increase reflects the bigger catch of 2011, after the recuperation of the biomass, and is comparable to the production of 2009 when 1.3 million tons were produced.

Table 9 presents the evolution of the national production of fishmeal since 1994.





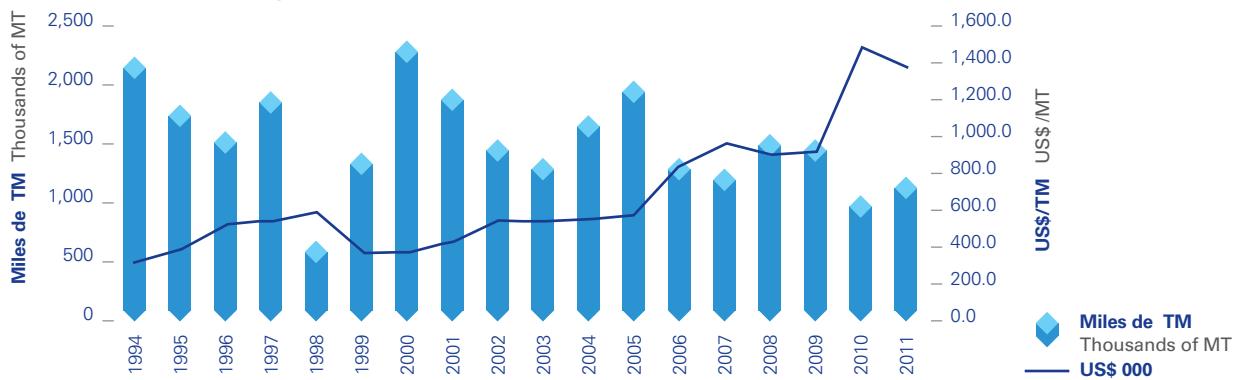
Exportación y precios de harina de pescado

En el año 2011 se exportaron 1.3 millones de toneladas métricas de harina de pescado del Perú, con un valor FOB de US\$ 1.7 mil millones. Comparativamente, en el año 2010 se exportaron 1.1 millones de toneladas por un valor FOB de US\$ 1.6 mil millones. El valor FOB promedio por tonelada métrica de harina exportada en el 2011 fue de US\$ 1,366 por TM, por debajo del precio promedio del 2010 de US\$ 1,484 por TM. Sin embargo, ambos precios estuvieron muy por encima del precio promedio del año 2009, de US\$ 921 por TM. Esto reflejó la tendencia al alza en el precio a nivel mundial, debido a la creciente demanda de Asia, y específicamente para atender la demanda de la acuicultura, sector de importante crecimiento a nivel mundial (ver cuadro 10).

Exports and prices of fishmeal

In 2011 1.3 million metric tons of fishmeal were exported from Peru, with an FOB value of US\$ 1.7 thousand million. To compare, in 2010 1.1 million tons were exported with an FOB value of US\$ 1.6 thousand million. The average FOB value per metric ton of exported fishmeal in 2011 was US\$ 1,366 per MT, below the average price of 2010 of US\$ 1,484 per MT. Nevertheless, both prices were far above the average 2009 price of US\$ 921 per MT. This reflects a worldwide tendency toward a rise in price, due to the growing demand of Asia, and specifically because of the demand for aquaculture, a sector of important growth worldwide (see table 10).

10. Exportaciones de harina de pescado 1994: 2011 (miles de TM y US\$ /TM)
Fishmeal exports 1994: 2011 (thousands of MT and US\$ / MT)



A continuación se muestran las principales empresas pesqueras exportadoras de harina de pescado.

Below are the main fishing companies that export fishmeal.

11. Principales empresas exportadoras de harina de pescado peruanas Principal Peruvian companies exporters of fishmeal

Nº	Exportador Exporter	TM MT	%
1	Tecnológica de Alimentos S.A.	318,072	25.38%
2	Corp. Pesquera Inca S.A.	151,319	11.72%
3	Pesquera Diamante S.A.	148,490	11.87%
4	Pesquera Exalmar S.A.A.	108,119	8.64%
5	Austral Group S.A.A.	103,573	8.43%
6	CFG Investment S.A.	101,420	8.16%
7	Pesquera Hayduk S.A.	98,111	8.07%
8	Pesquera Centinela S.A.C.	31,190	2.41%
9	Cia. Pesquera Pacífico Centro S.A.	28,373	2.10%
10	Otros Others	174,627	13.21%
Total		1,263,295	100.0%

Fuente: Aduana Source: Customs

Pesquera Exalmar S.A.A. mantuvo su posición como cuarto exportador de harina de pescado entre las compañías peruanas.

En cuanto a los países destino de las exportaciones peruanas de harina de pescado, China incrementó su concentración como importador con 737,000 TM, lo que representó el 58.69% del total (51.3% en el año 2010), mientras que Alemania y Japón redujeron su participación a 9.19% y 7.35% respectivamente (12.33% y 10.45% en el año 2010).

Pesquera Exalmar S.A.A. maintained its position as the fourth largest exporter of fishmeal in Peru.

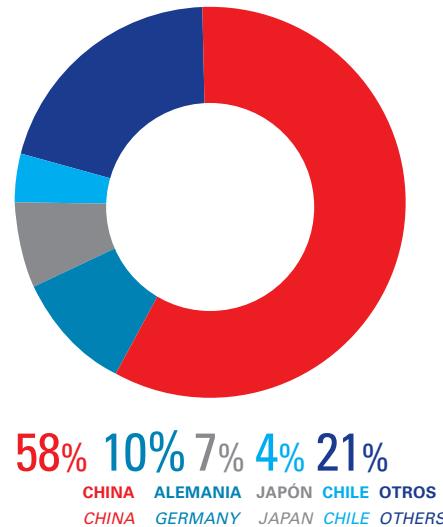
With respect to the destinations of the Peruvian exports of fishmeal, China increased its participation as importer with 737,000 MT, which represented 58.69% of the total (51.3% in 2010), while Germany and Japan reduced their participation to 9.19% and 7.35% respectively (12.33% and 10.45% in 2010).

13. Exportaciones por destino harina de pescado 2011 Exports of fishmeal by destination in 2011

Nº	Destino Destination	F.O.B. US\$ 000	TM MT	%
1	China China	1,012,907	737,003	58.34%
2	Alemania Germany	158,662	120,077	9.51%
3	Japón Japan	126,848	91,078	7.21%
4	Chile Chile	71,098	51,248	4.06%
5	Vietnam Vietnam	64,487	45,982	3.64%
6	Taiwan Taiwan	61,839	44,016	3.48%
7	Reino Unido United Kingdom	40,617	30,752	2.43%
8	España Spain	25,332	19,458	1.54%
9	Turquia Turkey	30,890	25,241	2.00%
10	Otros Others	133,056	98,440	7.79%
Total		1,725,735	1,263,295.9	100.00%

Fuente: Aduana Source: Customs

12. Destino exportaciones harina Perú 2011 Destinations of Peruvian fishmeal exports 2011



Producción nacional de aceite de pescado

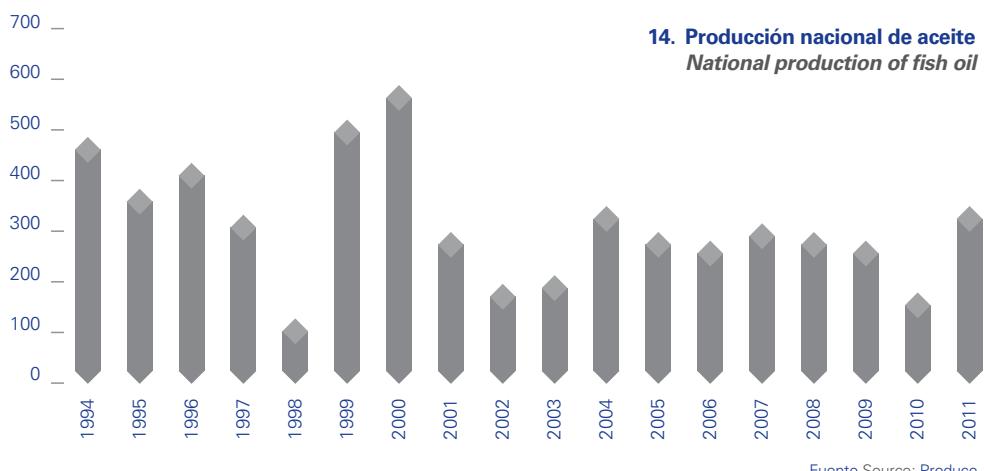
En cuanto a la producción del aceite de pescado, que se obtiene como subproducto del proceso de fabricación de harina, a diciembre de 2011, el total de producción fue de 347.5 mil toneladas mayor a la producción anual del año 2010 (174.0 mil toneladas métricas) y por encima de los resultados del 2009 (287.600 toneladas métricas) dados los mayores niveles de captura con una biomasa bajo condiciones normales, a diferencia del año 2010, que se vio impactado por fenómenos climatológicos.

El aceite de pescado se utiliza en la industria alimentaria principalmente en acuicultura para elaborar aceites compuestos, en la industria de pinturas y en la industria cosmética para fabricar jabones, así como el consumo humano directo en la industria farmacéutica a través de los omegas. Las perspectivas de la demanda en acuicultura favorecen también de manera importante el comportamiento de sus precios.

National production of fish oil

With respect to the production of fish oil, which is obtained as a by-product of the production of fishmeal, total production to December 2011 was 347.5 thousand tons greater than the annual production of 2010 (174.0 thousand metric tons) and above that of 2009 (287.600 metric tons) given the levels of the catch with a biomass under normal conditions, unlike 2010 which was impacted by climatic phenomena.

Fish oil is used in the food business mainly in aquaculture to produce compound oils, in the paint industry and in the cosmetics industry to produce soaps, as well as for direct human consumption in the pharmaceutical industry through omegas. The perspectives of the demand in aquaculture also favor the behavior of prices in an important way.



Exportación y precios de aceite de pescado

Durante el año 2011 se exportaron 199.7 mil toneladas métricas a un valor FOB de US\$ 246 millones. En el año 2010, el volumen de exportación fue mayor (235.1 mil toneladas métricas), pero a un menor valor FOB de US\$ 232 millones. El valor FOB de la tonelada de aceite creció en 35.8% (de US\$ 986.8 a US\$ 1,232.4 por tonelada métrica (ver cuadro 15).

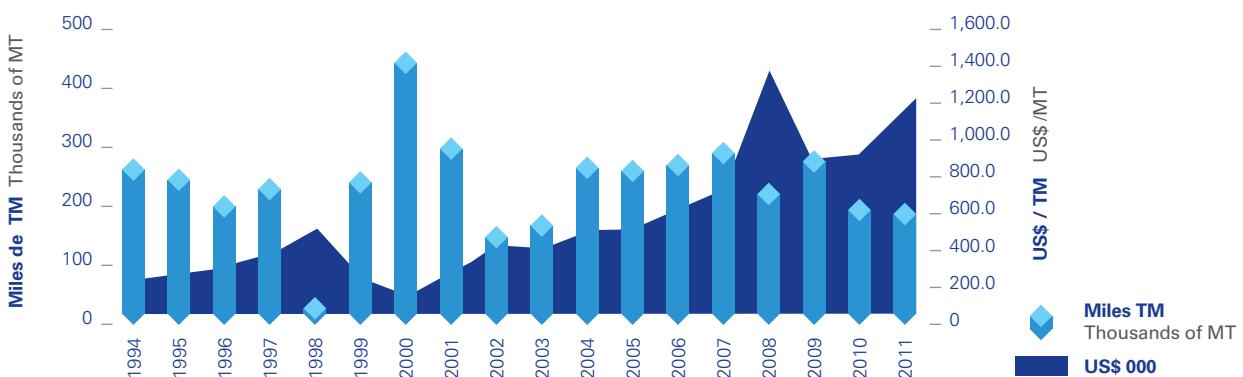
Los principales mercados de exportación en el año 2011 fueron Chile, Bélgica, Dinamarca, China y Noruega, que en conjunto representaron el 79% de las exportaciones totales del Perú.

Exports and prices of fish oil

During 2011, 199.7 thousand metric tons of fish oil were exported, with an FOB value of US\$ 246 million. In 2010 the volume of exportation was greater (235.1 thousand metric tons), but at a lower FOB value of US\$ 232 million. The FOB value of a ton of fish oil increased 35.8%, from US\$ 986.8 to US\$ 1,232.4 per metric ton (see table 15).

The main export markets in 2011 were Chile, Belgium, Denmark, China and Norway, which together represented 79% of the total exports of Peru.

15. Exportaciones de aceite de pescado (Miles de TM) y precios US\$ /TM
Exports of fish oil (Thousands of MT) and prices US\$ /MT



16. Exportaciones por destino aceite de pescado 2011
Exports of fish oil by destination in 2011

Nº	Destino Destination	TM MT	%
1	Chile Chile	53,338.01	26.7%
2	Bélgica Belgium	46,087.63	23.1%
3	Dinamarca Denmark	40,144.83	20.1%
4	China China	11,190.02	5.6%
5	Noruega Norway	7,239.83	3.6%
6	Canadá Canada	8,453.53	4.2%
7	Países Bajos Netherlands	6,409.13	3.2%
8	Japón Japan	5,058.71	2.5%
9	España Spain	8,535.31	4.3%
10	Otros Others	13,309.41	6.7%
Total		199,766.41	100.0%





REGULACIÓN DEL SECTOR REGULATION OF THE SECTOR

El Ministerio de Producción, a través del Viceministerio de Pesquería, es el ente rector del sector pesquero. Sus funciones consisten en administrar de forma racional los recursos, promocionar la producción pesquera y desarrollar la pesca en general.

The Ministry of Production, through the Vice-ministry of Fisheries, is the body that regulates the fisheries sector. Their functions consist in rationally administering the resources, promoting fisheries production and developing fishing in general.



El Ministerio de Producción, a través del Viceministerio de Pesquería, es el ente rector del sector pesquero. Sus funciones consisten en administrar de forma racional los recursos, promocionar la producción pesquera y desarrollar la pesca en general.

De acuerdo con el marco normativo vigente, existen cuatro medios para acceder a la explotación de recursos marinos: (a) autorizaciones, para desarrollar la acuicultura en predios privados, para realizar actividades de investigación, para incrementar flota e instalar establecimientos industriales pesqueros; (b) concesiones, para administrar y usufructuar la infraestructura pesquera del Estado, y para desarrollar la acuicultura en terrenos públicos y en fondos o en aguas tanto marinas como continentales; (c) licencias, para operar plantas de procesamiento de productos pesqueros, y (d) permisos, para operar embarcaciones de bandera nacional y extranjera. Las concesiones, autorizaciones y permisos se otorgan por un plazo indeterminado y sus titulares pueden transferirlos libremente.

El Viceministerio de Pesquería, apoyado con el Instituto del Mar del Perú (institución técnica), dispone de una serie de instrumentos de control que le permiten regular el acceso a la explotación de los recursos pelágicos, como la aplicación de vedas, la especificación de volúmenes de captura total permisible, tallas mínimas de captura y porcentaje de individuos juveniles permisibles en la extracción, la determinación de áreas protegidas, el establecimiento de zonas de exclusión o prohibición de pesca, entre otros.

The Ministry of Production, through the Vice-ministry of Fisheries, is the body that regulates the fisheries sector. Their functions consist in rationally administering the resources, promoting fisheries production and developing fishing in general.

According to the regulations in force, there are four ways to access the exploitation of marine resources: (a) authorizations, to develop aquaculture on private property, to do research, to increase fleet and to install industrial fisheries establishments; (b) concessions, to administer and usufruct the government fisheries infrastructure, and to develop aquaculture on public property and in sea beds or marine or continental water; (c) licenses, to operate fish products processing plants, and (d) permissions, to operate national or foreign vessels. The concessions, authorizations and permissions are granted for an undetermined period and their holders can transfer them freely.

The Vice-ministry of Fisheries, backed by the Instituto del Mar del Perú (a technical institute), has a series of instruments of control that permit it to regulate the access to the exploitation of pelagic resources, such as the application of bans, the specification of permissible volumes of total catch, minimum fish size permitted for capture and percentage of young fish permitted in the catch, the determination of protected areas, the establishment of zones of exclusion or prohibition for fishing, among others.

Considerando el volumen y el tamaño de la infraestructura existente, se ha declarado a la anchoveta y a la sardina como especies plenamente explotadas. Ello ha implicado restringir el ingreso de nuevas embarcaciones pesqueras para que extraigan estas especies, y se han otorgado autorizaciones solo para reemplazar flota ya existente.

Los períodos de veda al año para la anchoveta son dos, que varían de acuerdo con la disponibilidad del recurso y el ciclo biológico de la anchoveta; generalmente se establecen de enero a marzo y de agosto a octubre. En los dos últimos años, el inicio de la segunda temporada se ha visto retrasado a noviembre y ha acabado en enero del año siguiente.

La normativa del sector está contenida principalmente en la Ley General de Pesca (DL 25977) y en su reglamento (DS 01-94-PE). Ambas disposiciones legales reconocen los principios y las regulaciones sobre inversión contenidos en otras leyes. Tienen por objetivo normar la actividad pesquera con el fin de promover su desarrollo sostenido como fuente de alimentación, empleo e ingresos y asegurar un aprovechamiento responsable de los recursos hidrobiológicos.

Se han venido dictando e implementando importantes medidas que regulan el desarrollo del sector pesquero, sobre todo en lo referido a favorecer a aquellas empresas pesqueras y armadores cuya labor desenvuelven ciñéndose a la normatividad vigente, y combaten más bien a aquellas que infringen la legislación en perjuicio de las empresas que operan legalmente.

En el año 2003 se dictaron normas importantes, entre las cuales destaca la creación del Programa de Vigilancia y Control de Pesca y Desembarque, mediante el cual se trasladan al sector privado las funciones de vigilancia y control de la pesca ilegal, no declarada y no reportada, entre otras disposiciones, y se establecen sanciones drásticas a los infractores.

En junio del año 2008, el gobierno promulgó el DL 1084, y en diciembre, su correspondiente reglamento. Con estas disposiciones se cambió el marco dentro del cual se desarrollaba la extracción de la anchoveta. Se pasó de una regulación basada en un sistema de cuota global de captura a uno mixto, en que se combina el establecimiento de una cuota global de captura determinada por el gobierno en cada temporada y la asignación de límites máximos de captura por embarcación (LMCE) o cuotas individuales de pesca. Este sistema de cuotas individuales de pesca transferibles, o sistema CIT, que se puso en práctica en el año 2009, permitió a cada embarcación autorizada el

Considering the volume and the size of the existing infrastructure, the anchovy and the sardine have been declared as fully exploited species. This has implied a restriction on the entry of new fishing vessels for the extraction of these species, and authorizations have been granted only for replacement of existing fleet.

There are two ban periods for anchovy each year that vary according to the availability of the resource and the biological cycle of the anchovy; they are generally established from January to March and from August to October. In the last two years, the beginning of the second ban was delayed to November and finished in January of the following year.

The laws of the sector are mainly contained in the Ley General de Pesca (General Law of Fishing) (Legislative Decree 25977) and in its regulations. Both recognize the principles and the regulations for investment contained in other existing laws. Their objective is to regulate the fishing activity with the goal of promoting its sustained development as a source of food, employment and income and to assure a responsible use of the hydro-biological resources.

Important measures have been dictated and implemented to regulate the development of the fisheries sector, above all to favor those fishery businesses and ship owners whose work is carried out according to the laws in force and to combat, on the other hand, those that disobey the laws in detriment to the businesses that operate legally.

In 2003 important laws were passed, among them is the creation of the Program of Surveillance and Control of Fishing and Landing, by means of which the functions of surveillance and control of illegal, undeclared and unreported fishing, among other provisions, were transferred to the private sector, and drastic sanctions were established for the offenders.

In June 2008 the government passed Legislative Decree 1084, and in December its corresponding regulations. With these regulations the framework within which the extraction of anchovy is carried out was changed. It went from a law based on a system of a global quota for capture to a mixed one, in which were combined the establishment of a global quota for the capture determined by the government in each season and the assignment of maximum limits of capture per vessel (LMCE for its acronym in Spanish) or individual fishing quotas. This system of individual quotas (CIT for its acronym in Spanish) that was put into practice in 2009 gave each authorized vessel the

derecho a pescar hasta completar su cuota individual o un porcentaje de la captura total permisible.

Mediante este nuevo régimen se busca proteger los recursos anchoveta y anchoveta blanca, insumos para elaborar harina y aceite de pescado, la actividad más importante del sector pesquero en cuanto a generación de divisas y empleo. Esto debido a que en los años previos a 2009, bajo un régimen de cuota global, se presentó una carrera desmedida entre los agentes participantes de esta actividad para acceder a la máxima proporción de la cuota global autorizada en el menor tiempo posible. Ello trajo como consecuencia una contaminación excesiva en las bahías y un inadecuado tratamiento de los desechos por la operación de las plantas de manera casi ininterrumpida y al máximo de su capacidad. Esta situación llevó al sector en esos años a una sobreinversión, tanto en flota como en plantas, lo que redujo los días de pesca a menos de cincuenta al año.

Los beneficios del nuevo sistema establecido han sido muy satisfactorios, pues además de aumentar de manera significativa los días de pesca —y, por lo tanto, el tiempo de ocupabilidad del personal pesquero—, la biomasa ha sido protegida al reducirse de manera considerable la cantidad de naves en actividad. En el caso de Pesquera Exalmar S.A.A., la empresa operó con menos del 50% de sus embarcaciones, con lo que capturó de manera satisfactoria su cuota asignada. Por otro lado, se ha podido cuidar también el medio ambiente debido a la menor presencia de embarcaciones descargando en los puertos y las bahías.

En lo que se refiere a la recepción de pesca de las plantas industriales, estas han podido planificar su descarga y, por lo tanto, mejorar sus ratios de conversión y la calidad de su producción.

Este nuevo sistema ha significado un cambio no solo para las empresas, sino también para los trabajadores. Por ello, con la finalidad de apoyar a los trabajadores de la flota pesquera anchovetera que se acojan al régimen establecido en el DL 1084, se creó un programa de beneficios voluntarios (incentivos para la reconversión laboral y el desarrollo de micro y pequeñas empresas), financiado con el aporte de las empresas pesqueras (armadores) para consumo humano indirecto. Estos programas comprenden:

- Reconversión laboral: busca la reubicación de los trabajadores en actividades dependientes. Para lograrlo, los trabajadores son capacitados en carreras técnicas de tres años en instituciones educativas especializadas.

right to fish until it completed its individual quota or a permissible percentage of the total capture.

With this new regimen it is hoped to protect the resources of anchovy and white anchovy, ingredients for producing fish meal and fish oil, the most important activity of the fisheries sector for the generation of foreign exchange and employment. This is because in the years previous to 2009, under the regimen of global quotas, an unbounded race took place among the agents participating in this activity to accede to the maximum proportion of the authorized global quota in the least possible time. This brought as a consequence excessive pollution of the harbors and inadequate treatment of the waste from the almost uninterrupted operation of the plants at maximum capacity. This situation led the sector in those years to overinvestment, in fleet as well as in plants, which reduced the days of fishing to less than fifty per year.

The benefits of the new system established have been very satisfactory, because in addition to increasing significantly the days for fishing - and, as a result, the work time of the fishing personnel – the biomass has been protected due to reducing considerably the number of vessels in activity. In the case of Exalmar S.A., the company operated with less than 50% of its vessels, with which it captured satisfactorily the assigned quota. On the other hand, it was also able to care for the environment due to the reduced presence of vessels unloading in the ports and harbors.

With respect to the reception of the catch at the industrial plants, they have been able to plan their unloading and, as a result, improve their rates of conversion and the quality of their production.

This new system has meant a change not only for the companies, but also for the workers. Because of this, with the aim of supporting the workers of the anchovy fishing fleet who are in the regimen established in Legislative Decree 1084, a program of voluntary benefits (incentives for worker relocation and the development of small businesses) was created, financed with the contribution of the fishing companies (ship owners) for indirect human consumption. These programs include:

- *Worker relocation: to help in the relocation of the workers in dependent activities. To achieve this, the workers are trained in three year technical programs in specialized educational institutions.*

- Desarrollo de micro y pequeñas empresas: tiene como meta que los trabajadores se conviertan en pequeños empresarios, mediante capacitación en carreras técnicas vinculadas con la gestión de negocios, así como otorgándoles asesoría especializada.
- Jubilación anticipada: para aquellos trabajadores mayores de cincuenta años que deseen acogerse a este régimen.

Además del pago de una bonificación extraordinaria a los trabajadores de 2.25 remuneraciones por cada año de trabajo (hasta un tope de 18 remuneraciones) en los casos de la reconversión laboral y el desarrollo de microempresarios, se les brinda una subvención económica durante el tiempo que dure su capacitación hasta por el 20% de la remuneración mensual que percibían antes de acogerse a los beneficios.

• *Development of small businesses: to help the workers become entrepreneurs, through training in technical programs related to business administration, providing them as well with specialized consulting.*

• *Early retirement: for those workers over fifty years of age who desire to join this system.*

In addition to the payment of an extraordinary bonus to the workers of 2.25 salaries for each year of work (to a maximum of 18 salaries) in the cases of worker relocation and the development of small businesses, a subsidy is given during the time that their training lasts of up to 20% of the monthly salary that they received before making use of these benefits.





Capítulo 2

Chapter 2

Análisis de la gerencia
Management analysis

Resultados económicos

Ventas

Las ventas de Pesquera Exalmar S.A.A. en el año 2011 alcanzaron un total de US\$ 191.2 millones por encima a los US\$ 182.9 millones del año 2010. Las ventas de consumo humano indirecto fueron las más significativas (96.7%), explicadas por ventas de harina de pescado por US\$ 154.5 millones, ventas de aceite de pescado por US\$ 24.4 millones y US\$ 5.8 de venta de anchoveta fresca. A diferencia del año 2010, la compañía tuvo ventas en el 2011 por US\$ 6.4 millones (3.4%) de pescado para el sector de consumo humano directo.

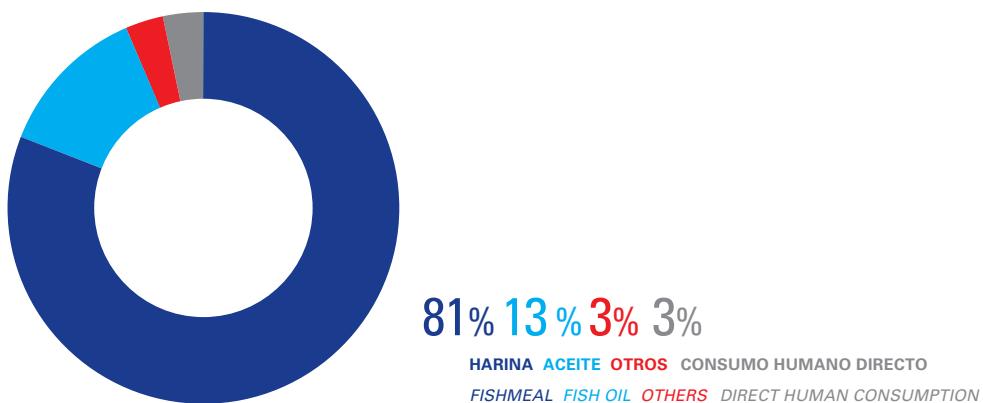
Economic results

Revenues

The revenues of Pesquera Exalmar S.A.A. in 2011 reached a total of US\$ 191.2 million, more than those of US\$ 182.9 million in 2010. Sales for indirect human consumption were the most significant (96.7%), explained by the sales of fishmeal for US\$ 154.5 million, sales of fish oil of US\$ 24.4 million and sales of US\$ 5.8 of fresh anchovy. In contrast to 2010, the company had sales in 2011 of US\$ 6.4 million (3.4%) of fish for direct human consumption.

17. Ventas (millones de US\$) Revenues (millions of US\$)

Venta de harina Fishmeal	154.5
Venta de aceite Fish oil	24.4
Venta de pescado Fish	5.8
Venta de consumo humano directo Sales for direct human consumption	6.4
	191.2



Las ventas de harina de pescado en el año 2011 fueron por 113,861 TM vs. 107,843 TM del año 2010, lo que refleja la mayor cuota global de pesca capturada, a diferencia del año 2010, donde la cuota global de captura se vio afectada por los fenómenos del Niño y la Niña. El precio promedio obtenido por Pesquera Exalmar S.A.A. fue de US\$ 1,357 por TM menor al precio promedio de 2010 de US\$ 1,495 por TM. Esto se debió a que en 2010, ante la presencia de los fenómenos del Niño y de la Niña, hubo una menor oferta de productos, lo que repercutió en los precios. En el caso del aceite, se vendieron 23,073 TM en el 2011 similar a las ventas del 2010 de 23,120 TM. A diferencia de la harina, el aceite tuvo un precio promedio mayor (US\$ 1,060 por TM vs. US\$ 831 por TM en el año 2010).

The revenues of fishmeal in 2011 were 113,861 MT vs. 107,843 MT in 2010, which reflect the higher global quota of fish caught, in contrast to 2010, when the global catch was affected by the phenomena of El Niño and La Niña. The average price obtained by Pesquera Exalmar S.A.A. was US\$ 1,357 per MT, below the average price in 2010 of US\$ 1,495 per MT. This is owed to the fact that in 2010, with the presence of the phenomena of the Niño and the Niña, there was a lower offer of products which had repercussions on the prices. In the case of fish oil, 23,073 MT were sold in 2011 similar to the revenues in 2010 of 23,120 MT. In contrast to fishmeal, fish oil had a higher average price (US\$ 1,060 per MT vs. US\$ 831 per MT in 2010).



El menor precio promedio de la harina reflejo la caída del precio en el último trimestre tras el anuncio de una cuota global de captura de la segunda temporada mayor a la esperada por el mercado.

Utilidad bruta

La utilidad bruta en el año 2011 fue de US\$ 58.2 millones, por encima de los US\$ 45.2 millones del año 2010. El margen bruto se incrementó a 30.5%, de los 24.7% del año 2010. El mejor margen bruto del año 2011 se explicó por los menores costos productivos que tuvo la empresa, dado el mayor volumen de captura y producción. El año 2011 fue un año normal de captura, con 205 días de veda menores al año 2010, donde se tuvieron 237 días por los efectos del fenómeno del Niño en la primera temporada y de la Niña en la segunda. Los menores días de veda impactan positivamente en nuestra utilidad bruta, debido a nuestra política contable de registrar los gastos de veda directamente a resultados en el momento en que se incurren.

Tomando en cuenta la flota de empresas subsidiarias, Pesquera Exalmar S.A.A. tuvo una captura de 6.41% de la cuota global, ya que a fines del año 2010 y en el primer trimestre de 2011 incrementó su cuota de pesca individual tras la compra de cuotas de pesca de terceros, de acuerdo con su estrategia de crecimiento. La mayor cuota individual y la mayor cuota global permitieron economías de escala, lo cual se tradujo en menores costos unitarios por TM que amenguaron los mayores costos de producción —especialmente

The lower average price reflects the fall in price in the last quarter after a global quota for the catch in the second season higher than was expected by the market was announced.

Gross Income

The gross income for 2011 was US\$ 58.2 million, more than the US\$ 45.2 million of 2010. The gross margin increased to 30.5%, from the 24.7% of 2010. The improved gross margin of 2011 is explained by the company's lower costs of production, given the greater volumes of the catch and the production. 2011 was a year of a normal catch, with 205 days of ban less than 2010 when we had 237 days due to the effects of the phenomena of El Niño in the first season and of La Niña in the second. The fewer days of ban impacted positively on our gross profit, due to our accounting policy of registering the costs of the ban directly to the results as they occur.

Taking into account the fleet of subsidiary companies, Pesquera Exalmar S.A.A. had a catch of 6.41% of the global quote, since at the end of 2010 and in the first trimester of 2011 the individual fishing quota increased after the purchase of quotas of third parties, in accordance with its strategy of growth. The larger individual quota and the larger global quota allowed for economies of scale, which translated into lower costs per unit per MT which compensated to some extent for the higher production costs —

en el caso del combustible— que impactaron en los costos de producción. La mayor eficiencia también se vio favorecida con las mejoras a lo largo del año en el proceso de descarga, con la implementación de sistemas adecuados de bombeo y con la ejecución de sus planes de mantenimiento operativos de manera preventiva.

A lo largo del año, Pesquera Exalmar S.A.A. continuó con la compra de pescado a armadores independientes, para incrementar así la participación de mercado en el procesamiento de harina. Como resultado de esto, al final de las dos temporadas del año 2011 llegamos a procesar en total el 10.8% de la cuota global de la zona centro-norte.

La composición de la materia prima procesada tuvo un 54.2% de captura propia y un 45.8% de materia prima comprada a terceros. La mayor participación de materia prima comprada a terceros impacta en los costos de producción, generándose un margen bruto de 30.5%. La compra de materia prima presenta un menor margen bruto que la producción con harina de captura propia, pero incrementa en términos absolutos la utilidad y el EBITDA de la compañía. En el año 2011, la materia prima adquirida de terceros tuvo un costo promedio de US\$ 249 / TM vs. US\$ 306 en el año 2010, lo cual representó un 18.3% y 20.5% respecto del precio de venta de la harina. El costo de extracción propia por tonelada métrica de nuestra flota propia fue de US\$ 81.

Utilidad operativa

La utilidad operativa en el año 2011 fue de US\$ 40.3 millones (21.1% de las ventas), mayor a los US\$ 32.1 millones del año 2010 (17.5% de las ventas). Comparativamente con el año 2010, los gastos administrativos se incrementaron en US\$ 2.1 millones, principalmente por incremento en las remuneraciones y mayores gastos en terceros, entre otros. Los gastos de venta se vieron afectados por los mayores costos de almacenamiento y los mayores costos de transporte, dado el incremento en el precio del combustible. Estos gastos representaron el 3.7% en el 2011 y 3.1% en el año 2010.

En el año 2011 se incurrió en un gasto extraordinario de US\$ 2.3 millones, correspondientes al pago de participación de trabajadores de los años 2007-2010, luego del cambio de la norma por parte de la Administración Tributaria por la cual el derecho de licencia para la operación de la planta de procesamiento de productos pesqueros y el permiso de pesca para la operación de embarcaciones son activos intangibles de duración ilimitada, por lo cual el precio pagado no es deducible para la determinación del impuesto a la renta. Asimismo, se tuvieron egresos

especially in the case of fuel— that impacted the cost of production. The greater efficiency also was also benefitted by improvements during the year in the process of landing, with the implementation of adequate pumping systems and the execution of plans for preventative maintenance of operations.

During the whole year Pesquera Exalmar S.A.A. continued to buy fish from independent ship owners, to increase in this way its participation in the market of fishmeal processing. As a result of this, at the end of the two seasons of 2011 we processed at total of 10.8% of the worldwide total of the central-north zone.

The composition of the raw material processed was 54.2% of our own catch and 45.8% of raw material purchased from third parties. The greater participation of raw materials purchased from third parties impacted in the costs of production, generating a gross margin of 30.5%. The purchase of raw material presents a lower gross margin than the production of fishmeal from our own catch, but increases in absolute terms the earnings and the EBITDA of the company. In 2011 the raw material acquired from third parties had an average cost of US\$ 249 / MT vs. US\$ 306 in 2010, which represented a 18.3% and 20.5% with respect to the sales price of fishmeal. The cost of our own extraction for metric ton by our own fleet was US\$ 81.

Operating Income

The operating income in 2011 was US\$ 40.3 million (21.1% of sales), more than the US\$ 32.1 million of 2010 (17.5% of sales). Compared with 2010, the administrative costs increased by US\$ 2.1 million, principally because of the increase in salaries and greater costs of third parties, among others. The costs for sales were affected by the higher costs of storage and higher cost of transport, due to the increase in the price of fuel. These costs represented 3.7% in 2011 and 3.1% in 2010.

In 2011 we had an extraordinary expense of US\$ 2.3 million, corresponding to the pay of the workers' profit sharing for the years of 2007-2010, after the change by the Tax Administration of the law by which the right to license the operation of the processing plant for fish products and permission for the operation of fishing vessels are considered intangible assets of unlimited duration, so that the price paid is not deductible for income tax purposes. At the same time we had expenses for liquidating personnel who resigned from the fleet, according

correspondientes a la liquidación de personal de flota renunciante, de acuerdo con lo dispuesto por el DL 1084 (US\$ 1 millón menor a los US\$ 1.9 millones del año 2010) y se tuvieron sanciones administrativas por US\$ 1.0 millón, así como la baja de embarcaciones siniestradas por US\$ 1.0 millón. Descontados los ingresos y gastos extraordinarios, la utilidad operativa de la empresa hubiera sido de US\$ 44.5 millones.

Gastos financieros

Los gastos financieros netos respecto de las ventas han pasado de 4.1% a 3.0%, comparando los ejercicios 2010 y 2011, respectivamente, y en términos absolutos se han reducido en US\$ 1.1 millones como resultado de los menores saldos promedio de deuda del año 2011 en comparación a la de 2010.

En enero de 2012, se tomó una operación de cobertura para fijar la parte variable de la tasa de interés del monto desembolsado del nuevo crédito sindicado (US\$ 80 millones) a un plazo de seis años, fijándose la Tasa Efectiva Anual TEA de la deuda en 5.075% (tasa Swap 1.175% + 3.90% de Spread). Para activar dicha operación, se canceló el swap anterior de fecha 20 de enero de 2009 con BNP Paribas.

Utilidad neta

La utilidad neta al cierre del año 2011 fue de US\$ 23.1 millones, superior a la utilidad de US\$ 20.1 millones obtenida en el año 2010. El margen neto logrado fue de 12.1%, superior al 11% logrado en el año 2010. La utilidad neta reflejó la mejor utilidad operativa de la empresa, pero como se indicó, se vio afectada de manera extraordinaria en el año 2011 por los US\$ 2.3 millones de participaciones de utilidades 2007-2010.

Endeudamiento

El pasivo corriente está conformado principalmente por deuda bancaria, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar que representan el 39.7%, 23.5% y 20.8%, respectivamente. La deuda bancaria para financiar necesidades de capital de trabajo a diciembre de 2011 fue de US\$ 49.9 millones, mientras que en el año 2010 ascendió a US\$ 0.2 millones debido a que los recursos obtenidos por la oferta pública primaria de acciones en el mes de noviembre de 2010 se usaron para cancelar anticipadamente los créditos de corto plazo, mientras se cerraban nuevas adquisiciones de cuota.

to the stipulations of Legislative Decree 1084 (US\$ 1 million less than the US\$ 1.9 million of 2010) and we had administrative penalties of US\$ 1.0 million as well as the loss of damaged vessels for US\$ 1.0 million. Discounting the extraordinary income and expenses, the operation profit of the company would have been US\$ 44.5 million.

Financial Expenses

The net financing costs with respect to sales went from 4.1% to 3.0%, comparing the exercise of 2010 and 2011 respectively, and in absolute terms they reduced US\$ 1.1 million as a result of the lower average balance of the debt in 2011 as compared to that of 2010.

In January 2012, we took a coverage operation to fix the variable part of the interest rate on the amount paid for the new syndicated credit (US\$ 80 million) for a six year period, fixing the Effective Annual Rate (TEA for its acronym in Spanish) on the debt at 5.075% (Swap rate 1.175% + 3.90% Spread). To activate this operation, the previous Swap with BNP Paribas for January 20, 2009 was cancelled.

Net profit

The net profit at the close of 2011 was US\$ 23.1 million, more than the US\$ 20.1 million of 2010. The net margin reached was 12.1%, above the 11% reached in 2010. The net profit reflected the improved operating profit of the company, but as has been mentioned, it was affected extraordinarily in 2011 by the US\$ 2.3 million paid for the worker's profit sharing for 2007-2010.

Debt

The current liabilities consist principally of bank debt, commercial accounts payable and other accounts payable that represent 39.7%, 23.5% and 20.8% respectively. The bank debt to finance the need for working capital to December 2011 was US\$ 49.9 million, while in 2010 it was US\$ 0.2 million since the resources obtained through the primary public share offer in the month of November 2010 were used to cancel in advance the short term credits, while new quota acquisitions were being set.



Durante el año 2011, el Directorio aprobó un préstamo sindicado por US\$ 140 millones, cuyo primer desembolso se obtuvo en el cuarto trimestre, con lo cual la deuda estructural de Pesquera Exalmar S.A.A. al año 2011 ascendió a US\$ 80.4 millones, por encima de los US\$ 41.2 millones del año 2010. Con el primer desembolso se canceló el crédito de mediano plazo de la empresa, cuyo saldo era de US\$ 38.1 millones. La parte corriente de la deuda de largo plazo fue de US\$ 2.9 millones, correspondiente a arrendamiento financiero y reflejando el año de gracia del nuevo préstamo.

A continuación se puede apreciar la posición de deuda bancaria al cierre del año 2011:

During 2011 the Board of Directors approved a syndicated loan of US\$ 140 million, whose first disbursement was received in the fourth quarter, with which the structural debt of Pesquera Exalmar S.A.A. for the year 2011 ascended to US\$ 80.4 million, more than the US\$ 41.2 million of 2010. With the first disbursement the medium term credit of the company was cancelled, whose balance was US\$ 38.1 million. The current part of the long term debt was US\$ 2.9 million, corresponding to financial leasing and reflecting the one year period of grace for the new loan.

Following is the bank debt position at the close of year 2011:

18. Evolución de la deuda bancaria (miles de US\$) *Evolution of the bank debt (thousands of US\$)*

	2009	2010	2011
Capital de trabajo Working capital	38,670	175	49,950
Corriente Current	23,162	19,468	2,948
No corriente Non-current	60,360	41,246	80,400
Deuda estructural Structural debt	83,522	60,714	83,348
Total Deuda Bancaria Total Bank Debt	122,192	60,889	133,298

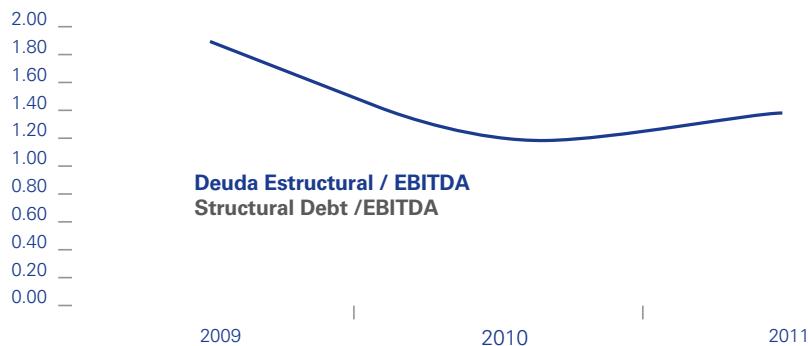
Del total de la deuda, la estructural bancaria al 31 de diciembre del año 2011 fue por US\$ 83.3 millones, de los cuales el 96% corresponde al crédito sindicado y un 4% corresponde a obligaciones por arrendamientos financieros.

El ratio Deuda Estructural / EBITDA fue de 1.38 mayor al 1.10 del año 2010, lo que refleja los mayores niveles de deuda de la empresa.

Of the total debt, the structural debt to December 31, 2011 was for US\$ 83.3 million, of which 96% corresponds to syndicated credit and 4% corresponds to obligations for financial leasing.

The ratio of Structural Debt / EBITDA was 1.38 greater than the 1.10 of 2010, which reflects a greater indebtedness of the company

20. Endeudamiento / EBITDA Indebtedness / EBITDA



Liquidez

El índice de liquidez, medido como activo corriente/pasivo corriente, en el año 2011 fue de 0.79, por debajo del 1.77 del año 2010. Esto se debe a los mayores inventarios de producto terminado, y principalmente, al incremento en el pasivo corriente por niveles usuales de deuda bancaria amparada con los mayores inventarios de harina de fin de año. En el año 2010 se tuvieron menores niveles de deuda bancaria de corto plazo, ya que esta deuda fue cancelada con los excedentes del IPO realizado en noviembre del año 2010.

Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Desde el año 2003, la firma Pazos, López de Romaña, Rodríguez, representantes de BDO, se desempeñó como auditor externo; y a partir del año 2007 se tomaron los servicios de Beltran, Gris y Asociados S. Civil de R.L., representantes de Deloitte Touche Tohmatsu. Desde el año 2005, el Sr. Mario Minaya Gonzales es el responsable de la información contable de la empresa.

Liquidity

The index of liquidity, measured as active current assets/current liabilities, in 2011 was 0.79 below the 1.77 of 2010. This is the result of the larger inventories of finished products, and mainly, of the increase in the current liabilities for usual levels of bank debt secured by the greater inventories of fishmeal at the end of the year; there are no comparable numbers for 2010, since this short term debt was cancelled with the surpluses of the IPO of November 2010.

Changes in those responsible for the elaboration and revision of the financial information

From 2003, the firm Pazos, Lopez de Romaña, Rodríguez, representatives of BDO, were our external auditors; and since 2007 we have used the services of Beltran, Gris y Asociados S. Civil de R.L., representatives of Deloitte Touche Tohmatsu. Since 2005 Mr. Mario Minaya Gonzales is the person responsible for the accounting information of the company.



Capítulo 3

Chapter 3

Estados Financieros Auditados

Audited Financial Statements

Pesquera Exalmar S.A.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros Separados

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (reexpresado) y
al 1 de enero de 2010 (reexpresado)

Independent Auditors' Report
Separate Financial Statements
Years ended December 31, 2011 and 2010
(restated) and January 1, 2010 (restated)



Beltrán, Gris y Asociados S. Civil de R.L.
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
Pesquera Exalmar S.A.A.

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Pesquera Exalmar S.A.A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (reexpresado), y al 1 de enero de 2010 (reexpresado), los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (reexpresado), así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia con respecto a los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de dichos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad 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 de que los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.
4. 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, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders and Directors of
Pesquera Exalmar S.A.A.

1. We have audited the accompanying separate financial statements of **Pesquera Exalmar S.A.A.** which comprise the statements of financial position at December 31, 2011 and 2010 (restated), and January 1, 2010 (restated), statements of comprehensive income, statements of changes in equity and statements of cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010 (restated), and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

3. 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.
4. 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 misstatement 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 the financial statements in order to design audit procedures according to the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of the Company. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de **Pesquera Exalmar S.A.A.**, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (reexpresado), y al 1 de enero de 2010 (reexpresado), su desempeño financiero y sus flujos consolidados de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (reexpresado), de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis en un Asunto

7. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía prepara sus estados financieros para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigente en Perú y reflejan la inversión en sus subsidiarias al costo y no sobre una base consolidada (Nota 3(g)). Estos estados financieros deberían leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de **Pesquera Exalmar S.A.A. y Subsidiarias**, que se presentan por separado.
8. Como se describe en las Notas 2 y 30 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2011 la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB vigentes internacionalmente en cumplimiento de lo establecido por la Superintendencia del Mercado de Valores. Los efectos de la adopción se detallan también en las mencionadas notas. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 han sido reexpresados retroactivamente para propósitos comparativos para reflejar los efectos de la adopción a esas fechas.

accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

6. *In our opinion, the separate financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of **Pesquera Exalmar S.A.A.** at December 31, 2011 and 2010 (restated), and at January 1, 2010 (restated), its financial performance and its cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010 (restated) in accordance with the International Financial Reporting Standards.*

Emphasis on matters

7. *As described in Note 1 to the accompanying financial statements, the Company prepares its financial statements to comply with requirements of financial information in force in Peru and reflect the investment in subsidiaries at cost and not on a consolidated basis (Note 3 (g)). These financial statements must be read in conjunction with the consolidated financial statements of **Pesquera Exalmar S.A.A. and Subsidiaries**, which are presented separately.*
8. *As described in Notes 2 and 30 to the accompanying financial statements as at December 31, 2011 the Company adopted the effective International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB, in compliance with provisions of the Securities Exchange Superintendence. The adoption effects are further detailed in the notes hereto. The financial statements for the year ended December 31, 2010 and the statement of financial position at January 1, 2010 have been retroactively restated for comparison purposes in order to show the adoption effects at those dates.*

Other matter

9. *The translation of the financial statements into English has been made solely for the convenience of the readers.*

Beltum Gars & Asociados S.C. vía de R.L.

Refrendado por Countersigned by:

(Socio) (Partner)

Héctor Gutiérrez Durand
CPC Matricula CPC License No. 37527

28 de febrero de 2012 February 28, 2012

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 Y 1 DE ENERO DE 2010 (REEXPRESADO)
(Expresados en miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AT DECEMBER 31, 2011 AND 2010 AND JANUARY 1, 2010 (RESTATED)
(Expressed in thousands of dollars (US\$000))

	Notes	12/31/11 US\$000	12/31/10 US\$000 (Note 2)	1/1/2010 US\$000 (Note 2)
ACTIVOS ASSETS				
ACTIVOS CORRIENTES CURRENT ASSETS				
Efectivo y equivalentes al efectivo Cash and cash equivalents	5	3,734	29,908	9,937
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	6	14,525	7,714	4,644
Otras cuentas por cobrar (neto) Other receivables (net)	7	32,531	24,332	13,198
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Amounts due from related entities	8	4,466	1,634	128
Inventarios (neto) Inventories (net)	9	48,376	13,945	36,279
Gastos pagados por anticipado Prepaid expenses	10	1,659	1,924	1,048
Total activos corrientes Total current assets		105,291	79,457	65,234
ACTIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT ASSETS				
Inversiones financieras Financial investments	11	66,920	784	904
Propiedades, planta y equipo (neto) Property, plant and equipment (net)	12	161,080	147,993	142,674
Activos intangibles (neto) Intangible assets (net)	13	71,952	64,556	46,437
Plusvalía Goodwill	14	51,708	51,708	46,737
Total activos no corrientes Total non-current assets		351,660	265,041	236,752
TOTAL DE ACTIVOS TOTAL ASSETS		456,951	344,498	301,986

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
The accompanying notes are integral part of the financial statements.

	Notes	31/12/2011 US\$000	31/12/2010 US\$000 (Note 2)	1/1/2010 US\$000 (Note 2)
PASIVOS Y PATRIMONIO LIABILITIES AND EQUITY				
PASIVOS CORRIENTES CURRENT LIABILITIES				
Obligaciones financieras Financial obligations	15	52,898	19,643	61,832
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	16	31,344	12,770	15,627
Otras cuentas por pagar Other payables	17	27,728	5,212	6,454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Amounts due to related entities	8	6,590	1,040	40
Pasivo por impuesto a las ganancias Current tax liabilities	24(f)	8,007	2,872	-
Provisión por beneficios a los empleados Provision for employee benefits	18	6,828	3,462	2,161
Total pasivos corrientes Total current liabilities		133,395	44,999	86,114
PASIVOS NO CORRIENTE NON-CURRENT LIABILITIES:				
Obligaciones financieras Financial obligations - long term	15	80,400	41,246	60,360
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido Deferred tax liabilities	25	20,508	29,486	29,147
Provisiones Provisions		910	910	910
Total pasivos no corrientes Total non-current liabilities		101,818	71,642	90,417
TOTAL PASIVOS TOTAL LIABILITIES		235,213	116,641	176,531
PATRIMONIO EQUITY:				
Capital emitido Issued capital	19(a)	90,336	90,336	69,752
Primas de emisión Share premium	19(a)	69,721	70,137	-
Otras reservas de capital Other capital reserve	19(b)	3,609	3,609	360
Resultados acumulados Retained earnings	19(c)	58,072	63,775	55,343
TOTAL PATRIMONIO TOTAL EQUITY		221,738	227,857	125,455
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		456,951	344,498	301,986

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (REEXPRESADO)
(Expresados en miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010 (RESTATED)
(Expressed in thousands of dollars (US\$000))

	Notas Notes	12/31/11 US\$000	12/31/10 US\$000 (Note 2)
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS OPERATING REVENUE		191,243	182,992
Costo de ventas Cost of sales		(113,015)	(115,153)
Gasto de veda Ban period expenses		(19,966)	(22,559)
GANANCIA BRUTA GROSS PROFIT		58,262	45,280
Gastos de ventas Selling expenses		(7,039)	(5,740)
Gastos de administración Administrative expenses		(6,665)	(4,521)
Otros ingresos Other income	21	1,673	1,903
Otros gastos Other expenses	21	(5,860)	(4,742)
GANANCIA OPERATIVA OPERATING INCOME		40,371	32,180
Ingresos financieros Finance income	22	661	94
Gastos financieros Finance expenses	23	(6,398)	(7,523)
Diferencia de cambio neto Exchange differences, net		62	684
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS PROFIT BEFORE TAX		34,696	25,435
Gasto por impuesto a las ganancias Income tax expense	24 (b)	(11,576)	(5,254)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO NET PROFIT		23,120	20,181
OTRO RESULTADO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME		-	-
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE INCOME		23,120	20,181
Ganancia básica y diluida por acción común (en dólares estadounidenses) Basic and diluted earning per share (in U.S. dollars)	26	0.078	0.081

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
The accompanying notes are integral part of the financial statements.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (REEXPRESADO)(Expresados en miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010 (RESTATED)

(Expressed in thousands of dollars (US\$000))

	Capital Emitido Acciones Comunes Issued Capital Ordinary Shares US\$000 (Note 19 (a))	Primas de Emisión Share Premium US\$000	Otras Reservas de Capital Other Capital Reserves US\$000 (Note 19 (b))	Resultados Acumulados Retained Earnings US\$000 (Note 19 (c))	Total Patrimonio Total US\$000
Saldos al 1 de enero de 2010 Balances at January 1, 2010	69,752	-	360	36,923	107,035
Ajuste de años anteriores: Prior year adjustment: Adopción de NIIF IFRS adoption	-	-	-	18,420	18,420
Saldo inicial (reexpresado) Restated opening balance	69,752	-	360	55,343	125,455
Cambios en patrimonio: Changes in equity Resultado integral: Comprehensive income: Ganancia neta del ejercicio Net profit for the year	-	-	-	20,181	20,181
Resultado integral total del ejercicio Total comprehensive income for the year	-	-	-	20,181	20,181
Dividendos en efectivo declarados Cash dividends declared	-	-	-	(8,500)	(8,500)
Emisión de acciones Capital contribution by issuing shares	20,584	70,137	-	-	90,721
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios Increase (decrease) for transfer and other changes	-	-	3,249	(3,249)	-
Total de cambios en patrimonio Total changes in equity	20,584	70,137	3,249	8,432	102,402
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Nota 2) Balances at December 31, 2010 (Note 2)	90,336	70,137	3,609	63,775	227,857
Cambios en patrimonio: Changes in equity Resultado integral: Comprehensive income: Ganancia neta del ejercicio Net profit for the year	-	-	-	23,120	23,120
Resultado integral total del ejercicio Total comprehensive income for the year	-	-	-	23,120	23,120
Dividendos en efectivo declarados Cash dividends declared	-	-	-	(28,823)	(28,823)
Emisión de acciones Capital contribution by issuing shares	-	(416)	-	-	(416)
Total de cambios en patrimonio Total changes in equity	-	(416)	-	(5,703)	(6,119)
Saldos al 31 de diciembre de 2011 Balances at December 31, 2011	90,336	69,721	3,609	58,072	221,738

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

The accompanying notes are integral part of the financial statements.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (REEXPRESADO)
(Expresado en miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010 (RESTATED)
(Expressed in thousands of dollars (US\$000))

	12/31/11 US\$000	12/31/10 US\$000
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN OPERATING ACTIVITIES		
Cobranza por: Receipts for:		
Venta de bienes y prestación de servicios Sale of goods and rendering of services	184,432	179,922
Otros entradas de efectivo relativos a la actividad de operación		
Other cash inflow from operating activities	1,673	3,845
Pagos a: Payments to:		
Proveedores de bienes y servicios Suppliers of good and services	(126,275)	(105,373)
Pagos a y por cuenta de los empleados Payments to and on behalf of employees	(22,424)	(16,657)
Impuestos a las ganancias Income tax	(11,840)	(8,936)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de operación		
Other cash outflow from operating activities	(9,278)	(9,179)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de actividades de operación		
Cash and cash equivalents generated by operating activities	16,288	43,622
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN INVESTING ACTIVITIES		
Pagos a: Payments to:		
Compra de propiedades de inversión Purchase of investments	(66,136)	-
Compra de propiedades, planta y equipo Purchase of property, plant and equipment	(29,520)	(14,930)
Compra de activos intangibles Purchase of intangible assets	(7,396)	(18,020)
Mayor valor pagado por combinación de negocios		
Excess in cost on book value in business acquisition	-	(3,657)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de inversión		
Other cash outflow from investing activities	(3,697)	(1,902)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo utilizados en actividades de inversión		
Cash and cash equivalents used in investing activities	(106,749)	(38,509)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION FINANCING ACTIVITIES		
Cobranza a: Receipts for:		
Obtención de préstamos de largo plazo Long-term borrowings received	301,975	248,576
Emisión de Acciones y Otros Instrumentos de Patrimonio		
Capital contribution by issuing shares	-	90,721
Pagos por: Payments to:		
Amortización o pago de préstamos a largo plazo Payment of borrowings	(229,566)	(315,939)
Gastos por prima de emisión Expenses for issuance premium	(416)	-
Dividendos Dividends	(7,706)	(8,500)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de actividades de financiación		
Cash and cash equivalents generated by financing activities	64,287	14,858
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		
NET (DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(26,174)	19,971
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	29,908	9,937
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR	3,734	29,908

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.
The accompanying notes are integral part of the financial statements.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (REEXPRESADO) Y 1 DE ENERO DE 2010 (REEXPRESADO)
(Expresados en miles de dólares estadounidenses (US\$000) salvo se indique de otra forma)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010 (RESTATED) AND JANUARY 1, 2010 (RESTATED)(Expressed in thousands of U.S. dollars (US\$000) unless otherwise indicated)

1. CONSTITUCION, ACTIVIDAD ECONOMICA Y APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Constitución y actividad económica

Pesquera Exalmar S.A.A. (en adelante "la Compañía"), fue constituida en Perú el 25 de noviembre de 1997. El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Paz Soldán 170, San Isidro - Lima, Perú.

Los estados financieros y las correspondientes notas explicativas están expresados en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

La Compañía tiene por objeto la extracción, transformación, comercialización y exportación de productos hidrobiológicos para consumo humano directo e indirecto, así como la importación de insumos para las actividades de su giro, compraventa al por mayor y menor de dichos productos, su representación y demás actividades relacionadas, tales como producción de harina y aceite de pescado.

La Compañía posee 6 plantas propias ubicadas a lo largo de la costa peruana (Tambo de Mora, Chimbote, Chicama, Callao, Paita y Huacho), así como 49 (48 en 2010) embarcaciones pesqueras propias dedicadas básicamente a la extracción de anchoveta.

Los estados financieros separados adjuntos son preparados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en Perú y reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de esos estados financieros con los de sus subsidiarias: Corporación del Mar S.A., Empresa Pesquera Caliche S.A.C., Inversiones Pesquera Valentina S.A.C., Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C., Inversiones Poas S.A.C., Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C., Pesquera del Sur S.R.Ltda., Pesquera Hades S.A.C., Pesquera Porto Novo S.A.C., Walda S.A.C., Pesquera Statefuri S.A.C. y Pesquera Cabasoni S.A.C. La Compañía prepara y presenta estados financieros consolidados, los cuales se presentan por separado.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, han sido autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía. Estos estados serán sometidos a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que se

1. INCORPORATION, ECONOMIC ACTIVITY AND APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

Incorporation and economic activity

Pesquera Exalmar S.A.A. (hereinafter the "Company"), was incorporated in Peru on November 25, 1997. The Company's legal address, where its administrative offices are located, is Av. Paz Soldan 170, San Isidro - Lima, Peru.

The financial statements and explanatory information are expressed in thousands of U.S. Dollars, unless otherwise noted.

The Company is mainly engaged in the extraction, transformation, commercialization and exportation of hydrobiology products for the direct or indirect human consumption, as well as the import of products related to its economic activity, purchase and sale transactions of these products, representation and related activities, such as production of fishmeal and fish oil.

The company owns 6 plants located themselves along the coast of Peru (Tambo de Mora, Chimbote, Chicama, Callao, Paita and Huacho) and 49 (48 in 2010) fishing vessels primarily dedicated to the extraction of anchovy.

The accompanying separate financial statements are prepared to comply with requirements of financial information in force in Peru and reflect the investment in subsidiaries without including the effects of consolidation of those financial statements with those of its subsidiaries: Corporacion del Mar S.A., Empresa Pesquera Caliche S.A.C., Inversiones Pesquera Valentina S.A.C., Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C., Inversiones Poas S.A.C., Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C., Pesquera del Sur S.R. Ltda., Pesquera Hades S.A.C., Pesquera Porto Novo S.A.C., Walda S.A.C., Pesquera Statefuri S.A.C. and Pesquera Cabasoni S.A.C. The Company prepares and presents consolidated financial statements, which are presented separately.

Approval of financial statements

The separate financial statements for the year ended December 31, 2011 have been prepared in conformity with International Financial Reporting Standards and authorized for issuance by the Company's Management. These financial statements will be submitted to the Annual General

realizará el 10 de abril de 2012, para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, previamente reportados, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú hasta esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2011.

Regulación operativa

Las actividades industriales de la Compañía están reguladas principalmente por el Decreto Ley N° 25977 – Ley General de Pesca del 7 de noviembre de 1992 y su Reglamento, Decreto Supremo N° 012-2001-PE del 13 de marzo de 2001, Ley N° 28611 – Ley General del Ambiente del 23 de junio de 2005 y el Decreto Legislativo No. 1084 – Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación del 28 de junio de 2008 y su Reglamento, Decreto Supremo 021-2008-PRODUCE del 12 de diciembre de 2008, que norman la actividad pesquera con el fin de promover su desarrollo sostenido como fuente de alimentación, empleo e ingresos y de asegurar un aprovechamiento responsable de los recursos hidrobiológicos, optimizando los beneficios económicos, en armonía con la preservación del medio ambiente y la conservación de la biodiversidad. Asimismo, establece la exigencia de velar por la protección y preservación del medio ambiente, exigiendo que se adopten las medidas necesarias para prevenir y reducir los daños y riesgos de contaminación en el entorno marítimo, terrestre y atmosférico.

La administración y control de la actividad pesquera en el ámbito nacional le corresponde al Ministerio de la Producción, el cual establece durante el año, en función a la información proporcionada por el IMARPE, las vedas biológicas de los recursos pesqueros para preservar algunas especies marinas tales como la anchoveta, anchoveta blanca y merluza. Estas vedas se establecen durante las épocas reproductivas de la respectiva especie o cuando se cubre la cuota anual de extracción asignada. Los períodos de veda afectan las operaciones de la Compañía por cuanto se limitan la captura de especies marinas destinadas a la producción de harina y aceite de pescado.

La Ley General de Pesca establece que los permisos de pesca (licencias de pesca) son aquellos derechos específicos que el Ministerio de Producción concede para dedicarse a actividades de pesca. Los permisos de pesca son concedidas en relación a cada embarcación de pesca específica, y de acuerdo a la legislación vigente, no tienen plazo definido.

La legislación antes mencionada además establece que en el caso que la embarcación sufra un siniestro que traiga como consecuencia, la pérdida total de la embarcación o que ésta se desguace, el dueño de la embarcación tiene el derecho a obtener una autorización por parte del Ministerio de Producción para la construcción de otra embarcación de idéntica capacidad de bodega. La legislación no establece limitaciones para el ejercicio de este derecho en lo referido a las características de construcción de la nueva embarcación y los plazos para la construcción.

Shareholders' Meeting to be held on April 10, 2012, for their approval. According to Management, the financial statements will be approved without any changes. The financial statements for the year ended December 31, 2010, previously reported, prepared in conformity with accounting principles generally accepted in Peru to that date, were approved by the General Shareholders' Meeting on March 29, 2011.

Operative Regulation

The industrial operations of the Company are regulated mainly by Decree Law N° 25977- General Fishing Law of November 7, 1992 and its Regulations, Supreme Decree N° 012-2001-PE of March 13, 2001, General Environmental Law N° 28611 of June 23, 2005, Legislative Decree N° 1084 – Law of Maximum Catch Fishing Limits per Vessel (or "LMCE" in its acronym in Spanish), of June 28, 2008 and its Regulations, and Supreme Decree N° 021-2008-PRODUCE of December 12, 2008 which govern fishing activities in order to promote its sustained development as a source of food, employment and income, as well as to ensure the responsible use of hydro biological resources and optimize economic benefits in harmony with the preservation of the environment and the biodiversity of maritime species. It also establishes requirements to ensure the protection and preservation of the environment, demanding measures to be taken to prevent and reduce damage and contamination risks in the marine, land and atmospheric environment.

The nationwide administration and control of fishing activity is currently assumed by the Ministry of Production, which, based on information provided by IMARPE, established restricted periods for the extraction of anchovy, white anchovy and hake, in order to preserve these marine species during reproductive periods or when the annual assigned quota is reached. Fishing bans affect the Company's operations, since the catching of marine species intended for the production of fishmeal and fish oil is limited or null during those periods.

The General Fishing Law establishes that fishing licenses are those specific rights granted by the Ministry of Production to engage in fishing activities. Fishing licenses are granted in relation to each specific fishing vessel, and in accordance with legislation in force, they do not have a specific time frame.

The above mentioned legislation also establishes that in case the vessel sinks, is destroyed or drained; the owner has the right to obtain an authorization from the Ministry of Production to build another vessel with identical storage capacity. The legislation does not set restrictions on the exercise of this right, related to the characteristics of the vessel construction and the term of such construction.

En consecuencia, la Gerencia considera que las licencias de pesca son activos intangibles de vida útil indeterminada.

Con fecha 28 de junio y 12 de diciembre de 2008 se aprobaron la Ley y Reglamento sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación (LMCE), respectivamente, que está vigente a partir de la primera temporada de pesca del 2009. La asignación de los LMCE se realizó en función del mayor porcentaje de participación en la pesca nacional anual y la capacidad autorizada en el permiso de pesca en una proporción del 60% y 40%, respectivamente, para la flota industrial y sólo en función del mejor año de pesca para el caso de las embarcaciones de madera. Los años considerados para la determinación del mayor porcentaje de participación de cada embarcación son 2004 al 2007 inclusive. Esta norma establece la posibilidad de que los titulares de permisos de pesca puedan suscribir Convenios de Garantía de Permanencia del Régimen de LMCE con el Ministerio de la Producción a fin de garantizar la vigencia del régimen hasta por 10 años renovables.

La Compañía limitó las actividades extractivas del recurso pesquero en cada temporada de pesca hasta la suma de los LMCE que le hayan sido asignados, pudiendo utilizar una o más de las embarcaciones con permiso de pesca vigente a la fecha de publicación de la Ley para la extracción del recurso pesquero que obtenga el permiso correspondiente con posterioridad.

La Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con las normas y regulaciones que le son aplicables y que no surgirá ninguna contingencia relacionada al cumplimiento de éstas.

Operaciones

Durante 2011, la Compañía operó bajo el régimen de la Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación (LMCE), a través del cual se otorgó a cada nave de un armador o empresa pesquera una alícuota para determinar el volumen de pesca permitido por embarcación. Al 31 de diciembre 2011, la Compañía ha tenido 160 días de producción y 205 días de paralización de planta (128 y 237 días de producción y paralización al 31 de diciembre de 2010, respectivamente). Asimismo, los períodos de veda generaron costos operativos para la Compañía por US\$19,966 (US\$ 22,559 al 31 de diciembre de 2010) los cuales se presentan dentro del rubro "Gastos de veda" del estado de resultados integrales.

Asimismo, durante el año 2011, a la Compañía se le asignó la siguiente alícuota para la extracción de anchoveta:

- En la región Centro – Norte 6.41 % (5.23% al 31 de diciembre de 2010) del total de cuota país ascendente a 3.675 millones de Toneladas métricas (TM) en la primera temporada de pesca que se inició el 01 de abril y culminó el 31 de julio de 2011 y 6.41 % (5.73% al 31 de diciembre de 2010) del total de cuota país ascendente a 2.50 millones de toneladas métricas (TM) durante la segunda temporada de pesca, que se inició el 23 de noviembre y culminó el 31 de enero de 2012.

Consequently, Management considers that fishing licenses are intangible assets of undetermined useful life.

On June 28 and December 12, 2008 were approved the Law and the Regulations on Maximum Catch Limit per Vessel (LMCE for its Spanish acronym), respectively, which runs from the first fishing season of 2009. The allocation of LMCE was performed according to the highest percentage of share in the annual national fishing and the permitted fishing capacity at a rate of 60% and 40% respectively for the industrial fleet and only according to the best fishing year for wooden vessels. The years considered for determining the highest share percentage of each vessel are 2004 to 2007 inclusive. This act provides the possibility that holders of fishing permits may sign LMCE Agreements with the Ministry of Production to ensure the validity of the regime up to 10 years renewable.

The Company limited the extraction activities of fishery resources in each fishing season up to the LMCE amount that has been assigned, with the possibility to use one or more of the vessels with fishing licenses in force at the date of publication of the Law, which have also obtained a corresponding permit, for the extraction of fishery resources.

Management of the Company considers that it has complied with the rules and regulations that apply and no contingency might arise related to the enforcement of them.

Operations

During 2011, the Company operated under the regime of the Law on Statutory maximum catch Limit per vessel (LMCE), by which each vessel was granted a fishing company owner or an aliquot to determine the amount of fish allowed per boat. As of December 31, 2011, the Company has had 160 days of production and 205 days stoppage of plant (128 of production days and 237 of stoppage days as of December 31, 2010). Also, the ban periods generated operating costs for the Company of US\$19,966 (US\$22,559 as of December 31, 2010) which is presented under "Ban period expenses" in the statement of comprehensive income.

Also during 2011, the Company was assigned the following quota for the extraction of anchovy:

- In the Central - North 6.41% (5.23% as of December 31, 2010) of total country's quota amounting to 3.675 million metric tons (MT) in the first fishing season that began on April 1 and ended on July 31, 2011 and 6.41% (5.73% as of December 31, 2010) of the total country's quota amounting to 2.50 million metric tons (MT) during the second fishing season, which began on November 23 and ended on January 31, 2012.

(b) En la región Sur 4.34% (1.44% al 31 de diciembre de 2010) del total de cuota país ascendente a 0.4 millones de toneladas métricas (TM) durante la primera temporada de pesca que se inició el 18 de febrero y culminó el 30 de junio de 2011 y 4.34% del total de cuota país ascendente a 0.4 millones de toneladas métricas (TM) durante la segunda temporada de pesca que se inició el 01 de julio y culminó el 31 de diciembre de 2011.

Luego de la evaluación de las toneladas de pescado necesarias para cumplir con las ventas proyectadas para el año 2011, la Gerencia decidió incrementar la compra de pescado a terceros y para asegurar las toneladas capturadas por terceros en la industria suscribió contratos de cesión de LMCE por US\$3,585 , los cuales se realizaron de conformidad con el Decreto Legislativo N° 1084, las toneladas de pescado cedidas mediante dichos contratos fue de 0.31% (0.50% en el 2010) de la cuota país, las cuales fueron capturadas en su totalidad al 31 de diciembre de 2011, durante la segunda temporada de pesca, debido a ello el gasto por dicha cesión de cuota se encuentra dentro del margen operativo en el estado de ganancias y pérdidas.

De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, el cambio de legislación, vigente a partir del año 2009 favoreció, entre otros, a la producción de harina de pescado de mayor calidad por la cual se obtuvo un mayor margen de venta, asimismo se redujo los gastos por mantenimiento de las embarcaciones pesqueras ya que no fue necesario que todas las embarcaciones pesqueras, participen en el proceso de captura y extracción de la cuota asignada a la empresa, debido a ello, la Compañía mantuvo en operación 20 embarcaciones durante la primera temporada (19 embarcaciones en 2010) y 19 embarcaciones en la segunda temporada (20 embarcaciones en 2010).

Reglamento Ambiental

La Ley General de Pesca requiere que se realice un Estudio del Impacto Ambiental previamente al inicio de cualquier actividad pesquera.

Bajo el Decreto Ley No. 25977 – Ley General de Pesca, Artículo 6 y su Reglamento según Decreto Supremo No. 01-94-PE, para la protección y preservación del medio ambiente es requerido y necesario que se adopten las medidas necesarias para prevenir y reducir daños de contaminación y riesgos en los ambientes terrestre, marino y atmosférico.

Las operaciones de la Compañía se realizan protegiendo la salud pública y el medio ambiente, y cumplen con todas las regulaciones aplicables.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha ejecutado obras en sus distintas sedes relacionadas con la protección del medio ambiente por un monto de US\$39 (US\$3,542 en 2010) tales como la construcción de centros de acopio de residuos sólidos, adquisición de calderas, bombas y secadores a vapor. No existen pasivos por obligaciones ambientales al 31 de diciembre de 2011.

(b) In the South Region 4.34% (1.44% as of December 31, 2010) of total country's quota amounting to 0.4 million metric tons (MT) during the first fishing season which began on February 18 and ended on June 30 2011 and 4.34% of total country's quota amounting to 0.4 million metric tons (MT) during the second fishing season which began on July 1 and ended on December 31, 2011.

After the evaluation of the tons of fish required to meet the 2011 projected sales, Management decided to increase the purchase of fish from others and to purchase fishing capacity from others, the Company signed contracts for assignment of LMCE for US\$3,585, which were conducted in accordance with Legislative Decree No. 1084, the tons of fish transferred by these contracts was 0.31% (0.50% in 2010) of the country's quota, which were entirely captured as of 31 December 2011, during the second fishing season; as such the expenses for such transfer fee is included in the operating margin in statement of comprehensive income.

According to Management, the change in legislation in 2009 allowed for, among other things, the production of fishmeal of higher quality with higher sales margins and; reduced maintenance costs for vessels, because it was no longer necessary for all vessels to be involved in the process of capture and removal the quota allocated to the Company; as a result, the Company nominated 20 vessels during the first season (19 vessels in 2010) and 19 vessels in the second season (20 vessels in 2010).

Environmental Regulation

The General Fishing Law requires an Environmental Impact Study prior to the initiation of any fishing activity.

Under Decree Law No. 25977 – General Fishing Law, Article 6 and its Regulations according to Supreme Decree No. 01-94-PE, protection and preservation of the environment is required and necessary measures should be adopted to prevent and reduce damages from pollution and risks to the maritime, land, and atmospheric environment.

The Company's operations are conducted protecting public health and the environment, and comply with all applicable regulations.

As of December 31, 2011, the Company has carried out some works in different locations related to environmental protection for US\$39 (US\$ 3,542 in 2010) such as the construction of solid waste collection centers, purchase of boilers, pumps and steam dryers. There are no liabilities for environmental obligations as of December 31, 2011.

Principales Contratos y Convenios

(a) Credit Agreement WestLB AG, Nueva York Branch.

En Octubre del 2011, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado con WestLB AG, sucursal de Nueva York, como agente administrador, por un monto de US\$140 millones, habiéndose desembolsado en dicho año US\$80 millones para el prepago del saldo del crédito sindicado vigente y para inversiones en adquisición de cuota y otras inversiones. Por el saldo de US\$60 millones, hay un periodo de disponibilidad hasta abril del 2012 el que sería destinado a inversiones.

Según dicho contrato, la Compañía está obligada a cumplir con ciertos requerimientos exigidos por las entidades financieras siendo los principales:

- (i) Mantener durante la vigencia del contrato un ratio de apalancamiento máximo consolidado no mayor a 1.
- (ii) Mantener un ratio consolidado de la deuda total / EBITDA no mayor a 3.
- (iii) Mantener el ratio de cobertura de servicio de la deuda no menor al 1.25.
- (iv) Mantener un ratio mínimo de recaudación de 2.00.
- (v) Informar a los acreedores sobre cualquier hecho o circunstancia que pudiera afectar significativamente los resultados de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, los indicadores financieros obtenidos por la Compañía fueron los siguientes:

- (i) Índice de apalancamiento consolidado es de 0.619.
- (ii) Ratio de la deuda total / EBITDA es de 1.331.
- (iii) Ratio de la cobertura de servicio de la deuda es de 3.59.
- (iv) Ratio de recaudación es de 4.85.

En opinión de la Gerencia, las cláusulas restrictivas y las responsabilidades a las que la Compañía se encuentra obligada se vienen cumpliendo al 31 de diciembre de 2011.

(b) Contrato de Fideicomiso en Garantía, Citibank del Perú.

Con fecha 10 de abril de 2008, la Compañía suscribió un Contrato de Fideicomiso en Garantía conjuntamente con Citibank del Perú S.A., como fiduciario, y WestLB AG, sucursal de Nueva York (en su calidad de Agente Administrativo y Agente de Garantías), como fideicomisario, en virtud del cual la Compañía transfirió en fideicomiso 16 embarcaciones y 3 plantas en garantía de un préstamo. Con fecha 27 de Octubre del 2011, se firmó una adenda por la cual quedan en garantía 13 embarcaciones y 3 plantas en respaldo del nuevo crédito sindicado mencionado en el acápite anterior.

Por medio de dicho contrato el fiduciario autoriza exclusivamente a los fideicomitentes para que puedan operar, administrar y explotar económicamente los bienes fideicometidos.

Main Contracts and Agreements

(a) Credit Agreement WestLB AG, New York Branch.

In October 2011, the Company and WestLB AG, New York Branch, as administrative agent, subscribe a Loan agreement for US\$140 million, US\$80 million was disbursed during this year as the prepayment of the syndicated loan balance due as of that date and in investments to acquire quota and other investments. For the balance of US\$60 million, there is a period of availability until April 2012 that it would be for investments.

According to such contract, the Company has to comply with several covenants required by the financial institutions, as follows:

- (i) Maintaining a consolidated leverage index not greater than 1, during the term of the agreement.*
- (ii) Maintain a consolidated ratio of total debt / EBITDA no greater than 3.*
- (iii) Maintain a debt service coverage ratio not lower than 1.25.*
- (iv) Maintaining a minimum collection ratio on 2.00.*
- (v) Inform the creditors over any fact or circumstance that could significantly affect the Company's results.*

As of December 31, 2011, the financial indicators obtained by the Company were as follows:

- (i) Consolidated leverage index is 0.619.*
- (ii) Ratio of total debt / EBITDA is 1.331.*
- (iii) Debt Service coverage ratio is 3.59.*
- (iv) Collection ratio is 4.85.*

In Management's opinion, during 2011, the Company was in compliance with the restrictive covenants and responsibilities established in the contract.

(b) Deed of Trust in Warranty, Citibank - Peru.

On April 10, 2008, the Company signed a Deed of Trust in Warranty jointly with Citibank del Peru S.A., as fiduciary, and WestLB AG, New York Branch (as Administrative Agent and Warranty Agent), as trustee, whereby the Company will transfer in trust 16 vessels and 3 plants in guarantee of the loan. On October 27, 2011, the Company signed an addendum, by which 13 vessels and 3 plants are in guarantee to support the new loan agreement mentioned in the previous section.

Through this contract the fiduciary authorized exclusively the trustee to operate, manage and exploit economically the trusted assets.

Explanation added for translation into the English language of the original financial statements issued in Spanish.

The accompanying translated financial statements were originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish language version prevails.

2. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE

(a) Adopción de Normas Internacionales de Información financiera

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, antes la CONASEV) se dispuso que todas las personas jurídicas que se encuentren bajo el ámbito de su supervisión deberán preparar sus estados financieros con observancia plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF por sus siglas en español e IFRS, por sus siglas en inglés), que emita el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes internacionalmente, precisando en las notas una declaración en forma explícita y sin reserva sobre el cumplimiento de dichas normas. Concordante con esta resolución para el caso de la Compañía, la preparación y presentación de los primeros estados financieros en los que se aplican plenamente las NIIF es la información financiera auditada anual al 31 de diciembre de 2011, y se efectúa de conformidad con lo dispuesto en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Para efectos de la presentación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF, se consideró como fecha de transición el 1 de enero de 2010, con objeto de preparar el primer juego de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Conforme a lo anterior, la información contenida en los estados financieros y notas explicativas referidas al año 2010 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al año 2011.

Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse los estados financieros de la Compañía de 2010, entre otros asuntos, lo siguiente:

- Algunos cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de los estados financieros individuales anuales, y
- Mayores revelaciones incluidas en los estados financieros anuales.

En la Nota 30 a los estados financieros adjuntos, se muestra la conciliación del estado de situación financiera separado al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, y del estado separado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 preparados previamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (en adelante PCGA Perú) y los correspondientes estados financieros separados determinados de acuerdo con NIIF.

(b) Nuevas NIIF e interpretaciones que afectan los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas

2. APPLICATION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

(a) Adoption of International Financial Reporting Standards

By Resolution of the Securities Exchange Superintendence (SMV formerly CONASEV for its Spanish acronym) ruled that all companies under the scope of its supervision, are required to prepare financial statements with full observance of the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the IASB in force internationally, showing in the notes to the financial statements an explicit statement and without reservation on compliance with those standards. Accordingly, in the case of the Company, the preparation and presentation of the first financial statements of full implementation of IFRS will be the annual audited financial information as of December 31, 2011, and shall be in accordance with IFRS 1 "First Time Adoption of International Financial Reporting Standards".

For purposes of the presentation of these financial statements in conformity with IFRS, January 1, 2010 was considered as the transition date for the preparation of the first set of financial statements as of December 31, 2010 under IFRS. Accordingly, the information contained in the financial statements and explanatory notes referred to 2010 are presented for comparative purposes with similar information related to 2011.

These standards involve, among others, the following aspects with respect to the prevailing standards at the date of issuance of the Company's 2010 financial statements:

- Some changes in accounting policies, valuation criteria and presentation of the financial statements included in the annual financial statements; and,*
- Increase in the information disclosed in the annual financial statements.*

Note 30 to the accompanying financial statements, shows the reconciliation of the separate statement of financial position as of 1 January 2010 and December 31, 2010, as well as the statements of comprehensive income for the year ended December 31, 2010, previously presented in conformity with accounting principles generally accepted in Peru (hereinafter referred to as Peru GAAP) and the corresponding separate financial statements determined in conformity with IFRS.

(b) New and revised IFRSs affecting amounts reported in the current year (and/or prior years)

To the date of issuance of these financial statements, the following standards and interpretations have been issued for application in accounting periods beginning on or after January 1, 2010:

y aplicadas a los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2010:

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros (como parte de Mejoras a las NIIF publicadas en 2010). Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que una entidad puede mostrar y revelar un análisis de otro resultado integral por línea en el estado de cambios en el patrimonio o en notas a los estados financieros. La Compañía ha optado por presentar este análisis en una sola línea del otro resultado integral en el estado de cambios en el patrimonio. Tales enmiendas han sido aplicadas retrospectivamente; así mismo, las revelaciones en los estados financieros han sido modificadas para reflejar este cambio.

(c) Nuevas NIIF e interpretaciones que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2010 o períodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- NIC 24 Información a Revelar sobre Entidades Relacionadas (revisada en 2009). La NIC 24 (revisada en 2009) ha sido revisada en los siguientes dos aspectos: (a) la definición de una parte relacionada; y (b) introducción de una exención parcial de los requisitos de revelación para entidades relacionadas con el gobierno. La Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. La aplicación de la definición revisada de entidades relacionadas en la NIC 24 (revisada en 2009) en el año corriente, no ha originado la identificación adicional de entidades relacionadas en relación con años anteriores.

- Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de negocio. Como parte de las mejoras de las NIIF, publicadas en 2010, la NIIF 3 fue enmendada para indicar que la opción de medición en cuanto a la participación de no controladoras a la fecha de adquisición es aplicable solamente a aquellos intereses que representen propiedad real actual y que den derecho a sus titulares a una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de la liquidación. Todos los otros tipos de participación de intereses no controladores son medidos al valor razonable a la fecha de adquisición, a menos que otra base de medición sea requerido por otras normas. La NIIF 3 fue enmendada para proporcionar mayor orientación en la contabilización de los pagos basados en acciones a trabajadores. La enmienda específica que las transacciones de pagos basados en acciones del adquiriente que no sean remplazadas, deben ser medidas conforme la NIIF 2 a la fecha de adquisición. Este pronunciamiento no tuvo impacto para la Compañía en los años 2011 y 2010.

- Enmiendas a la NIC 32 – Clasificación de Emisión de derechos. Las enmiendas dirigen la clasificación de cierta emisión de derechos denominados en una moneda extranjera como instrumentos de patrimonio o como pasivos financieros. Según las enmiendas,

- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements (as part of Improvements to IFRSs issued in 2010). The amendments to IAS 1 clarify that an entity may choose to disclose an analysis of other comprehensive income by item in the statement of changes in equity or in the notes to the financial statements. The Company has chosen to present such an analysis in the notes to the financial statements, with a single-line presentation of other comprehensive income in the statement of changes in equity. Such amendments have been applied retrospectively, and hence the disclosures in these financial statements have been modified to reflect the change.

(c) New and revised IFRSs applied with no material effect in the current year (and/or prior years)

The following interpretations and amendments to current standards have been published and are mandatory for the Company's accounting periods beginning on or after January 1, 2010, but are not relevant for Company's operations:

- IAS 24 Related Party Disclosures (as revised in 2009). IAS 24 (as revised in 2009) has been revised on the following two aspects: (a) the definition of a related party and (b) introduces a partial exemption from the disclosure requirements for government-related entities. The Company is not a government-related entity. The application of the revised definition of related party set out in IAS 24 (as revised in 2009) in the current year has not resulted in the additional identification of related parties with respect to previous years.

- Amendments to IFRS 3 Business combinations. As part of Improvements to IFRSs issued in 2010, IFRS 3 was amended to clarify that the measurement choice regarding non-controlling interests at the date of acquisition is only available in respect of non-controlling interests that are present ownership interests and that entitle their holders to a proportionate share of the entity's net assets in the event of liquidation. All other types of non-controlling interests are measured at their acquisition-date fair value, unless another measurement basis is required by other Standards. In addition, IFRS 3 was amended to provide more guidance regarding the accounting for share-based payment awards held by the acquiree's employees. The amendments specify that share-based payment transactions of the acquiree that are not replaced should be measured in accordance with IFRS 2 at the acquisition date. This pronouncement did not have significant effects for the Company due in 2011 and 2010.

- Amendments to IAS 32 Classification of rights issues. The amendments addressed the classification of certain rights issues denominated in foreign currencies as either equity instruments or as financial liabilities. Under the amendments, rights, options or warrants issued by an entity for the holders to acquire a fixed number of the entity's equity instruments for a fixed amount of any currency are classified as equity

los derechos, opciones o warrants emitidos por una entidad a los titulares para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio de la entidad por un periodo fijo en cualquier moneda extranjera son clasificados como instrumento de patrimonio en los estados financieros de la entidad siempre que la oferta se efectúe a prorrata a todos los propietarios existentes de la misma clase de sus instrumentos de patrimonio no derivados. Antes de las modificaciones a la NIC 32, los derechos, opciones o warrants para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio de una entidad por un importe fijo en moneda extranjera eran clasificados como derivados. Las modificaciones requieren la aplicación retroactiva. El uso de las enmiendas no ha tenido ningún efecto en las cifras reportadas en el año corriente y en los años anteriores, debido a que la Compañía no ha emitido instrumentos de esta naturaleza.

- Enmiendas a la CINIIF 14 Pagos anticipados de un requerimiento mínimo de financiación. La CINIIF 14 establece cuándo los reembolsos o reducciones de futuras contribuciones deberían ser considerados como disponibles conforme al párrafo 58 de la NIC 19; cómo los requerimientos mínimos de financiación podrían afectar la disponibilidad de reducciones en aportaciones futuras; y cuándo los requerimientos mínimos de financiación podrían dar lugar a un pasivo. Las enmiendas ahora permiten el reconocimiento de un activo en la forma de pagos anticipados mínimos en la financiación de contribuciones. La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto material en los estados financieros.

- CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. La Interpretación proporciona una guía sobre la contabilización para extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Bajo la CINIIF 19 los instrumentos de patrimonio emitidos bajo estos tipos de contratos, se medirán a su valor razonable y cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero extinguido y la consideración pagada se reconocerá en resultados. La aplicación de la CINIIF 19 no ha tenido ningún efecto sobre los importes reportados en el año actual y en años anteriores debido a que la Compañía no ha realizado ninguna transacción de esta naturaleza.

- Mejoras de las NIIF emitidas en 2010. Excepto por las enmiendas en la NIC 1 descritas anteriormente, la aplicación de las mejoras a las NIIF emitidas en 2010 no ha tenido ningún efecto material sobre los importes en los estados financieros individuales.

(d) Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros individuales.

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros individuales:

- Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones – Transferencia de Activos Financieros. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de julio de 2011. Las

instruments in the financial statements of the entity provided that the offer is made pro rata to all of its existing owners of the same class of its non-derivative equity instruments. Before the amendments to IAS 32, rights, options or warrants to acquire a fixed number of an entity's equity instruments for a fixed amount in foreign currency were classified as derivatives. The amendments require retrospective application. The application of the amendments has had no effect on the amounts reported in the current and prior years because the Company has not issued instruments of this nature.

- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a minimum funding requirement. IFRIC 14 addresses when refunds or reductions in future contributions should be regarded as available in accordance with paragraph 58 of IAS 19; how minimum funding requirements might affect the availability of reductions in future contributions; and when minimum funding requirements might give rise to a liability. The amendments now allow recognition of an asset in the form of prepaid minimum funding contributions. The application of the amendments has not had material effect on the financial statements.

- IFRIC 19 Extinguishing financial liabilities with equity instruments. The Interpretation provides guidance on the accounting for the extinguishment of a financial liability by the issue of equity instruments. Under IFRIC 19, equity instruments issued under such arrangement will be measured at their fair value, and any difference between the carrying amount of the financial liability extinguished and the consideration paid will be recognized in profit or loss. The application of IFRIC 19 has had no effect on the amounts reported in the current and prior years because the Company has not entered into any transactions of this nature.

- Improvements to IFRSs issued in 2010. Except for the amendments to IAS 1 earlier described, the application of improvements to IFRSs issued in 2010 has not had any material effect on amounts reported in the financial statements.

(d) New and revised IFRSs in issue but not yet effective

The following standards and interpretations have been issued for application in accounting periods starting after the date of presentation of these financial statements:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures - Transfer of Financial Assets. Effective for annual periods beginning on or after July 1, 2011. The amendments to IFRS 7 increase the disclosure requirements for transactions involving transfers of financial assets. These amendments are intended to provide greater

enmiendas a la NIIF 7 incrementan los requerimientos de revelaciones para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido pero el cedente aún conserva cierto nivel de exposición continua en el activo. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no están distribuidas uniformemente en todo el período.

- NIIF 9 Instrumentos Financieros. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 9, la cual fue publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La enmienda a la NIIF 9 en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y des-reconocimiento. Las principales exigencias de la NIIF 9 son descritas a continuación:

La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones en instrumentos de deuda que se llevan a cabo dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea captar flujos de efectivo contractuales, y que cuyos flujos de efectivo contractuales correspondan exclusivamente a pagos de principal e intereses sobre capital, son generalmente medidos a su costo amortizado en períodos subsiguientes de la fecha de cierre.

Bajo la NIIF 9, para los pasivos financieros que están designados a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo, es presentado en otros resultados integrales, a menos de que el reconocimiento de los efectos del cambio de riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales origine o incremente un desajuste en la ganancia o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente bajo la NIC 39, el importe de variación en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados era presentado en el estado de resultado.

- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 sustituye algunas partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. La SIC 12 Consolidación - Entidades de propósitos especiales ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, hay sólo una base para la consolidación, que es el control. Además, incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) poder sobre la sociedad en la que se participa, (b) exposición, o derechos, con retribución variable a partir de la participación en la sociedad, y (c) capacidad de influir sobre la sociedad para afectar el importe de los retornos de los inversionistas. Una extensa guía se ha incluido en la NIIF 10 con escenarios complejos.

transparency around risk exposures, when a financial asset is transferred but the transferor retains some level of continuing exposure in the asset. The amendments also require disclosures where transfers of financial assets are not evenly distributed throughout the period.

- IFRS 9 Financial Instruments. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 9 issued in November 2009 introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. IFRS 9 amended in October 2010 includes the requirements for the classification and measurement of financial liabilities and for de-recognition. Key requirements of IFRS 9 are described as follows:

IFRS 9 requires all recognized financial assets that are within the scope of IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement to be subsequently measured at amortized cost or fair value. Debt investments that are held within a business model whose objective is to collect the contractual cash flows, and that have contractual cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal outstanding are generally measured at amortized cost at the end of subsequent accounting periods.

Under IFRS 9, for financial liabilities that are designated as at fair value through profit or loss, the amount of change in the fair value of the financial liability that is attributable to changes in the credit risk of that liability is presented in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in the liability's credit risk in other comprehensive income would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. Changes in fair value attributable to a financial liability's credit risk are not subsequently reclassified to profit or loss. Previously, under IAS 39, the entire amount of the change in the fair value of the financial liability designated as at fair value through profit or loss was presented in profit or loss.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 10 replaces the parts of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that deal with consolidated financial statements. SIC-12 Consolidation – Special Purpose Entities has been withdrawn upon the issuance of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only one basis for consolidation that is control. In addition, IFRS 10 includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over an investee, (b) exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee, and (c) the ability to use its power over the investee to affect the amount of the investor's returns. Extensive guidance has been added in IFRS 10 to deal with complex scenarios.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. NIIF 11 sustituye a la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos. La NIIF 11 trata cómo un acuerdo conjunto del cual dos o más compañías tienen el control conjunto debería ser clasificado. La SIC 13 Entidades Conjuntamente Controladas - Contribuciones No monetarias por participantes ha sido retirada en relación a la emisión de la NIIF 11. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos son clasificados como operaciones conjuntas o negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo. Contrariamente en NIC 31 hay tres tipos de negocios conjuntos: entidades controladas conjuntamente, activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente. Además, los negocios conjuntos bajo la NIIF 11 tienen que ser contabilizados usando el método de participación, mientras que las entidades controladas conjuntamente, según NIC 31 pueden ser contabilizadas usando el método de participación o el de consolidación proporcional.

- NIIF 12 Revelaciones de Intereses en Otras Entidades. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 12 es una norma de revelación aplicable a entidades que tienen intereses en filiales, acuerdos conjuntos, sociedades y/o entidades con estructura no consolidada. En general, las exigencias en la NIIF 12 en temas de revelación son más exigentes que las normas vigentes.

- NIC 27 (revisada en 2011) Estados Financieros Separados. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIC 27 contiene requerimientos de registro y revelación para inversiones en subsidiarias, negocios en conjunto y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados. La NIC 27 requiere a la entidad que prepara estados financieros separados que contabilice las inversiones al costo o de acuerdo con la NIIF 9.

- NIC 28 (revisada en 2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIC 28 contiene requerimientos de registro para inversiones en asociadas y describe los requisitos para la aplicación del método patrimonial cuando se registra las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

- NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 13 establece un único recurso de guía para determinar el valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para la medición el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio ya que se aplica tanto a instrumentos financieros, como a los no financieros para los cuales otras NIIF requieren o permiten medir a valor razonable y revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto en circunstancias específicas.

- Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de elementos de otros resultados integrales. Efectiva para períodos

- IFRS 11 Joint Agreements. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 deals with how a joint arrangement of which two or more parties have joint control should be classified. SIC-13 Jointly Controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers has been withdrawn upon the issuance of IFRS 11. Under IFRS 11, joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the arrangements. In contrast, under IAS 31, there are three types of joint arrangements: jointly controlled entities, jointly controlled assets and jointly controlled operations. In addition, joint ventures under IFRS 11 are required to be accounted for using the equity method of accounting, whereas jointly controlled entities under IAS 31 can be accounted for using the equity method of accounting or proportionate accounting.

- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 12 is a disclosure standard and is applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and/or unconsolidated structured entities. In general, the disclosure requirements in IFRS 12 are more extensive than those in the current standards.

- IAS 27 (as revised in 2011) Separate Financial Statements. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IAS 27 has the objective of setting standards to be applied in accounting for investments in subsidiaries, jointly ventures, and associates when an entity presents separate financial statements. IAS 27 requires that entities preparing separate financial statements record investments at cost or in accordance with IFRS 9.

- IAS 28 (as revised in 2011) Investments in Associates and Joint Ventures. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The objective of IAS 28 is to prescribe the accounting for investments in associates and to set out the requirements for the application of the equity method when accounting for investments in associates and joint ventures.

- IFRS 13 Fair Value Measurements. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 13 establishes a single source of guidance for fair value measurements and disclosures about fair value measurements. The Standard defines fair value, establishes a framework for measuring fair value, and requires disclosures about fair value measurements. The scope of IFRS 13 is broad; it applies to both financial instrument items and non-financial instrument items for which other IFRSs require or permit fair value measurements and disclosures about fair value measurements, except in specified circumstances.

- Amendments to IAS 1 - Presentation of items of other comprehensive income. Effective for annual periods beginning on or after July 1, 2012. The amendments to IAS 1 retain the option to present

anuales que comienzan el o después del 1 de julio de 2012. Las enmiendas a la NIC 1 mantiene la opción de presentar el estado de resultados y otros resultados integrales en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo la enmienda a la NIC 1 requiere revelaciones adicionales que deben estar en la sección de otros resultados integrales de tal manera que estos elementos se agrupen en dos categorías: (a) elementos que no serán reclasificados posteriormente al estado de resultados y (b) elementos que serán reclasificados posteriormente al estado de resultados cuando ciertas condiciones específicas se cumplan. El impuesto sobre la renta sobre elementos de otros resultados integrales es requerido para ser asignado a la misma base.

- Enmiendas a NIC 12 - Impuesto a las ganancias diferido - Recupero de activos. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2012. Las modificaciones a la NIC 12, establecen una excepción a los principios generales de la NIC 12, en cuanto a que la medición de los activos y pasivos diferidos deben reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden usando el método del valor razonable de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de inversión, se presume que son recuperados a través de la venta para los efectos de medición de los impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en ciertas circunstancias.

- NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios a los trabajadores. Efectiva para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas a la NIC 19 modifican la contabilización de planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y plan de activos. Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los planes de activos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el tratamiento intermedio permitido por la versión anterior de la NIC 19, y aceleran el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales sean reconocidas en otros resultados integrales a fin que los activos de pensiones neto o pasivo reconocido en el estado consolidado de posición financiera refleje el valor total del plan déficit o superávit.

La Gerencia aún no ha realizado un análisis detallado del impacto de la aplicación de las normas e interpretaciones antes mencionadas y por lo tanto aún no ha cuantificado la magnitud del impacto que estas pudieran tener en los estados financieros del 2012 en adelante.

profit or loss and other comprehensive income in either a single statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendments to IAS 1 require additional disclosures to be made in the other comprehensive income section such that items of other comprehensive income are grouped into two categories: (a) items that will not be reclassified subsequently to profit or loss; and (b) items that will be reclassified subsequently to profit or loss when specific conditions are met. Income tax on items of other comprehensive income is required to be allocated on the same basis.

- Amendments to IAS 12 – Deferred Tax - Recovery of Underlying Assets. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2012. The amendments to IAS 12 provide an exception to the general principles in IAS 12 that the measurement of deferred tax assets and deferred tax liabilities should reflect the tax consequences that would follow from the manner in which the entity expects to recover the carrying amount of an asset. Under the amendments, investment properties that are measured using the fair value model in accordance with IAS 40 Investment Property are presumed to be recovered through sale for the purposes of measuring deferred taxes, unless the presumption is rebutted in certain circumstances.

- IAS 19 (as revised in 2011) Employee Benefits. Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The amendments to IAS 19 change the accounting for defined benefit plans and termination benefits. The most significant change relates to the accounting for changes in defined benefit obligations and plan assets. The amendments require the recognition of changes in defined benefit obligations and in fair value of plan assets when they occur, and hence eliminate the 'corridor approach' permitted under the previous version of IAS 19 and accelerate the recognition of past service costs. The amendments require all actuarial gains and losses to be recognized immediately through other comprehensive income in order for the net pension asset or liability recognized in the statement of financial position to reflect the full value of the plan deficit or surplus.

Management has not conducted yet a detailed analysis of the impact of implementing the above standards and interpretations and therefore has not quantified the magnitude of the impact these might have on the financial statements for 2012 and beyond.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros separados se preparan y presentan de acuerdo con las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el IASB (International Accounting Standards Board), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB.

En la preparación y presentación de los estados financieros de 2011 y 2010, la Compañía ha observado el cumplimiento de las Normas e Interpretaciones antes mencionadas.

(b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida individuales del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones y sus fuentes de incertidumbre consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros de la Compañía se refieren a:

- Determinación de la moneda funcional
- Estimación para deterioro de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.
- Estimación para desvalorización de existencias.
- Vida útil asignada a inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo, y activos intangibles.
- Impuesto a las ganancias.
- Plusvalía.
- Provisiones.
- Probabilidad de las contingencias.

(c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional determinada por la Gerencia. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

(a) Statement of compliance and basis of preparation and presentation

The financial statements are presented and prepared in conformity with the Standards and Interpretations issued or adopted by the IASB (International Accounting Standards Board), which include International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS), International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), or the former Interpretations of the Standing Interpretations Committee (SIC) – adopted by the IASB.

In the preparation and presentation of the 2011 and 2010 financial statements, the Company has complied with the Standards and Interpretations referred to above.

(b) Responsibility for information and estimates

The Company's Management is responsible for the information contained in the financial statements. Certain estimates made to quantify some assets, liabilities, revenues, expenses and commitments recorded therein have been used based on the experience and other relevant factors. Final results could differ from those estimates.

These estimates are reviewed on an ongoing basis. Changes in accounting estimates are prospectively recognized by recording the effects of changes in the corresponding income accounts for the year in which the corresponding reviews are conducted.

The most important estimates related with the preparation of the Company's financial statements refer to:

- Determination of functional currency.
- Allowance for impaired receivables and other receivables.
- Allowance for devaluation of inventories.
- Useful life of buildings, vessels, machinery and equipment and intangible assets.
- Income tax.
- Goodwill.
- Provisions.
- Likelihood of contingencies

(c) Functional and presentation currency

The Company prepares and presents its financial statements in U.S. dollars, which is the functional currency determined by Management. The functional

una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los bienes que comercializa, entre otros factores.

(d) 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 activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos, excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la ganancia o pérdida del período.

Activos financieros

Los activos financieros mantenidos por la Compañía corresponden principalmente a préstamos y partidas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, son clasificadas como préstamos y partidas a cobrar. Estas partidas son registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para aquellas cuentas por cobrar a corto plazo en las que su reconocimiento se considera no significativo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros comprenden: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras corrientes y no corrientes, los que son valuados con posterioridad a su reconocimiento inicial a su costo amortizado utilizando el método del tipo de tasa de interés efectiva, reconociendo en resultados los intereses devengados a lo largo del período correspondiente.

(e) Inventarios

Los inventarios se valúan al costo de adquisición y producción o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. El costo se determina usando el método de promedio ponderado; el costo del inventario en tránsito, 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

currency is the currency of the main economic environment in which an entity operates, which has an impact on the selling prices, among other factors.

(d) Financial Instruments

Financial instruments are contracts that give rise simultaneously to a financial asset in a company and a financial liability or equity instrument in another company.

Financial assets and financial liabilities are initially measured at fair value. Transaction costs that is directly attributable to the acquisition or issue of financial assets and financial liabilities, except for other than financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss. Transaction costs directly attributable to the acquisition of financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss are recognized immediately in profit or loss.

Financial assets

Financial assets held by the Company correspond to loans and receivables.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment. Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial.

Financial liabilities

Debt and equity instruments issued by an entity are classified as either financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangements and the definitions of a financial liability and an equity instrument. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of an entity after deducting all of its liabilities.

Financial liabilities include: trade payables, other payables and financial obligation current and non-current, which are valued subsequently measured at amortized cost using the effective interest method to initial recognition, reflecting the results accrued interest to the over corresponding period.

(e) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories shall comprise all costs of direct materials, direct labor, overhead expenses and other costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is determined by the average cost method; while inventory in transit is determined by the specific cost method. Net realizable value represents the estimated selling price for inventories less all estimated costs of completion and costs necessary to make the sale. A provision for stock

estimados para poner las existencias en condición de venta y realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

(f) Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio de sus cuentas por pagar en moneda extranjera y por cambios en la tasa de interés variable de sus obligaciones financieras. Los instrumentos financieros derivados no han sido designados de cobertura contable y las variaciones en el valor razonable se reconocen en el resultado del ejercicio de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición".

(g) Inversiones financieras

En los estados financieros separados, las inversiones financieras en subsidiarias y asociadas se registran al costo o al valor recuperable, el que sea menor. Cuando el valor recuperable de una inversión es menor a su costo de adquisición, y esta es considerada como permanente, se reconoce una pérdida por deterioro por un monto equivalente al exceso de costo sobre el valor recuperable, con cargo a resultados del ejercicio en el que se producen tales disminuciones.

(h) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se presentan al costo, menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como activos fijos. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo se determina como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del período en el momento en que la venta se considera realizada.

La depreciación se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes. La depreciación anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, y se calcula considerando las siguientes vidas útiles estimadas para los diversos rubros:

devaluation is recorded due to reductions in the carrying value of stock at their net realizable value with charge to income for the period when such reductions occurred.

(f) Derivative financial instruments

The Company uses derivative financial instruments to reduce the risk of changes in the exchange rate of its accounts payable in foreign currencies and changes in variable interest rates on its financial obligations. Derivative financial instruments not designated for hedge accounting and changes in fair value recognized in profit or loss in accordance with IAS 39 "Financial Instruments Recognition and Measurement".

(g) Investments

In the separate financial statements, financial investments in subsidiaries and associated companies are recorded at cost or recoverable amounts, the lowest. When the recoverable amount of an investment is less than the acquisition cost, an impairment loss is recognized in an amount equal to the excess of cost over the recoverable amount, with charge to the net income statement in which such declines occur.

(h) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost and are presented net of accumulated depreciation. Initial disbursements as well as those subsequently incurred should be recognized as assets when it is probable that the future economic benefits associated with the asset will flow to the entity, and the cost of the asset can be measured reliably. Disbursements for maintenance and repairs are expensed during the period as incurred. The gain or loss arising on the sale or disposal of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in the income statement upon realization of the sale.

Depreciation is determined by the straight-line method based on the useful life of assets, represented by equivalent depreciation rates. The annual depreciation is recognized as an expense and calculated considering the estimated useful lives of the different captions:

	Años Years
Edificios y otras construcciones Buildings and other constructions	33
Embarcaciones Vessels	1-29
Maquinaria y equipo Machinery and equipment	1-35
Unidades de transporte Vehicles	5
Muebles y enseres Furniture and fixtures	10
Equipos diversos y de cómputo Miscellaneous equipment	10

Las estimaciones sobre la vida útil, valores residuales, de ser el caso, y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades, planta y equipo.

Las propiedades, planta y equipo en proceso de construcción o adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. El costo de estos activos en proceso incluye honorarios profesionales y, para activos que califican, costos por préstamos obtenidos. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría de propiedades, planta y equipos una vez concluido el proceso de construcción o adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de las propiedades.

(i) Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Para contratos que califican como arrendamientos financieros en donde la Compañía actúa como arrendatario, las propiedades y equipos arrendados son inicialmente reconocidos como activos de la Compañía al menor entre su valor razonable o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, al comienzo del plazo del mismo. Las propiedades y equipos así registrados, se deprecian por 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. Las obligaciones correspondientes se reconocen como un pasivo.

Los pagos de este tipo de arrendamientos se dividen en dos partes que representan, respectivamente, las cargas financieras y la reducción del pasivo correspondiente. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera de obtener una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortización. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los períodos en los que se incurren.

Los pagos derivados de contratos de arrendamientos operativos en donde la Compañía actúa como arrendatario se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo aquellos en los que resulte más representativa otra base sistemática de asignación para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los períodos en los que se incurren.

(j) Activos intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se registran al costo de adquisición y están presentados

The estimated useful lives, residual values and depreciation method are periodically reviewed by Management based on the economic results expected for the items comprising property, plant and equipment.

Property, plant and equipment in the course of construction for production, supply or administrative purposes are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

(i) Leasing

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Assets held under finance leases, where the Company acts as a lessee, are initially recognized as assets of the Company at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. These assets are depreciated following the straight-line method based on the estimated useful life of similar own goods. Annual depreciation is recognized as an expense or cost of other asset. The total financial burden is distributed among the periods constituting the lease term. The corresponding obligations are recognized as a liability.

Lease payments are apportioned between finance expenses and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Contingent rentals are recognized as expenses in the periods in which they are incurred.

Operating lease payments, where the Company acts as a lessee, are recognized as an expense on a straight-line basis over the lease term, except where another systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the leased asset are consumed. Contingent rentals arising under operating leases are recognized as an expense in the period in which they are incurred.

(j) Intangible assets

Intangible assets with finite useful lives that are acquired separately are carried at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is recognized on a straight-line basis over their estimated useful lives, represented by equivalent amortization rates.

Useful lives and amortization method are periodically reviewed to guarantee that the amortization method used reflects the pattern in which the asset's future

netos de amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La amortización 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 amortización equivalentes.

Las estimaciones sobre la vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de amortización sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

Los activos intangibles con vidas útiles indeterminadas no se amortizan, y su recuperabilidad es revisada periódicamente, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias y flujos no requieren una estimación por deterioro.

(k) Pérdida por deterioro

La Compañía revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, a menos de que el activo correspondiente sea mantenido a valores de revaluación, en cuyo caso tales pérdidas son reconocidas primeramente como una reducción al superávit por revaluación.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la utilidad del período, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

economic benefits are expected to be consumed by the entity.

Intangible assets of indefinite useful life are not amortized, and their recoverability is periodically reviewed to determine if events, circumstances and flows do not require a provision for impairment.

(k) Impairment loss

The Company periodically reviews the carrying amounts of their tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or a cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years.

(I) Plusvalía

La plusvalía resultante en la combinación de negocios corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía es inicialmente reconocida como un activo al costo, y subsecuentemente presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Para propósitos de la pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios. Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía comprada, es sometida a comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existen indicios de que la unidad podría haberse deteriorado. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera menor que el importe en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se distribuye primeramente para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía comprada distribuida a la unidad generadora de efectivo, y luego, a los demás activos de la unidad prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía comprada no es revertida en los períodos posteriores.

Si la Compañía se encuentra en proceso de efectuar la medición de la combinación de negocios; durante el periodo de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el periodo de medición la Compañía también reconocerá activos o pasivos adicionales si obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El periodo de medición terminará tan pronto como la Compañía reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

(m) Provisiones

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. 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.

(II) Goodwill

Goodwill, resulting from the acquisition of business combination, is measured as the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the net of the acquisition-date amounts of the identifiable assets acquired and the liabilities assumed. Goodwill is initially recognized at cost and subsequently presented at cost less any impairment loss.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Company's cash-generating units that are expected to benefit from the synergies of the combination. A cash-generating unit to which goodwill has been allocated is tested for impairment annually, or more frequently when there is indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro rata based on the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognized for goodwill is not reversed in subsequent periods.

If the Company is in the measurement process of the business combination, during the measurement period, retroactively adjust the provisional amounts recognized at the acquisition date to reflect new information obtained about facts and circumstances existing at the acquisition date and, if they were known, would have affected the measurement of the amounts recognized at that time. During the measurement period the Company also recognize additional assets or liabilities if new information about facts and circumstances that existed at the acquisition date and, if they had known, would have resulted in the recognition of those assets and liabilities at that date. The measurement period ends as soon as the Company receives the information it was seeking about facts and circumstances that existed at the acquisition date or learns that you can get more information. However, the measurement period shall not exceed one year from the acquisition date.

(m) Provisions

Provisions are recognized when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Provisions are reviewed periodically, and adjusted to reflect the best estimate as of the balance sheet date. When the effect of the time value of money is material, the amount recorded as a provision is equal to the present value of future payments required to settle the obligation.

(n) Pasivos y activos contingentes

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

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

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

(o) Beneficios a los trabajadores

Los beneficios a empleados y trabajadores incluyen, entre otros, beneficios a los empleados a corto plazo, tales como sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del periodo. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del periodo cuando el trabajador ha desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlas. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

(p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Estos ingresos son reducidos por aquellas estimaciones tales como devoluciones de clientes, rebajas y otros conceptos similares.

(p.1) Venta de productos

Los ingresos provenientes de la venta de productos terminados y otros productos son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por ocurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(p.2) Dividendos e intereses

Los ingresos por dividendos de inversiones son reconocidos cuando han sido establecidos los derechos de los accionistas a recibir el pago correspondiente (una vez que se haya determinado que es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados

(n) Contingent assets and contingent liabilities

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, they are 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, they are only disclosed in a note to the financial statements when it is probable that an inflow of resources will take place.

Items previously treated as contingent assets or liabilities will be recognized in the financial statements of the period in which the change in probabilities occurs; that is, when in the case of liabilities it is determined as probable, or virtually certain in the case of assets, that an outflow or inflow of resources will take place, respectively.

(o) Employee benefits

Employee and workers benefits include, among other, short-term benefits, such as wages and salaries and social security contributions, annual vacations, sick leaves, profit sharing and bonuses, among other, paid within the term of twelve months after the closing of the period. These benefits are recognized as an expense when employees have rendered service entitling them to the contributions. The corresponding obligations payable are presented under other liabilities.

(p) Recognition of revenues, costs and expenses

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

(p.1) Sales of goods

Revenue from the sale of goods is recognized when the goods are delivered and titles have passed, at which time all the following conditions are satisfied:

- *The Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;*
- *The Company retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;*
- *The amount of revenue can be measured reliably;*
- *It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company; and*
- *The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.*

(p.2) Dividends and interest

Dividend income from investments is recognized when the shareholder's right to receive payment has

con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad). Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad. Los mismos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

(p.3) Costos y gastos

El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se incurren, independientemente del momento en que se paguen.

(p.4) Gastos de veda

Los gastos de veda que corresponden a los gastos fijos y de mantenimiento de las embarcaciones, instalaciones y maquinaria y equipo incurridos en períodos de veda o ausencia de materia prima, se reconocen como gasto del ejercicio en el que son incurridos. Estos gastos afectan el margen bruto en el estado de resultados integrales.

(q) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense (US\$). Las operaciones en otras divisas distintas al dólar estadounidense se consideran denominadas en "moneda extranjera", y son reconocidas utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones. Al final de cada período de reporte, los saldos de partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a esa fecha. Los saldos de partidas no monetarias contabilizadas a valor razonable que son denominadas en moneda extranjera son traducidas utilizando los tipos de cambio aplicables a la fecha en que el valor razonable fue determinado. Los saldos de partidas no monetarias que son reconocidas en términos de costos históricos en monedas extranjeras son traducidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en cambio originadas por partidas monetarias son reconocidas en la ganancia o pérdida neta en el período en el que se producen.

(r) Impuesto a las ganancias

Los impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente sobre la renta neta gravable del ejercicio. El impuesto a las ganancias corriente se reconoce como gasto del período.

been established (provided that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the amount of income can be measured reliably).

Interest income from a financial asset is recognized when it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the amount of income can be measured reliably. Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable.

(p.3) Costs and expenses

The cost of sales is recorded in profit or loss upon goods delivery and revenue recognition. Expenses are recorded in income for the period as incurred, irrespective of the date of payment.

(p.4) Ban period expenses

Ban period expenses are the fixed and maintenance costs of vessels, facilities and machinery and equipment incurred during fishing ban periods or in periods with a lack of raw material; these expenses are recognized as an expense in the period in which they are incurred. These costs affect the gross income in the statement of comprehensive income.

(q) Transactions in foreign currency

The Company's functional currency is U.S. dollars (US\$). Transactions in currencies other than the entity's functional currency "foreign currencies" are recognized at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated at the rates prevailing at that date.

Exchange differences on monetary items are recognized in profit or loss in the period in which they arise.

(r) Taxation

Current and deferred tax are recognized in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case, the current and deferred tax are also recognized in other comprehensive income or directly in equity respectively.

Current income tax is calculated using tax rates that have been enacted by current tax laws to net taxable income for the year. Current income taxes are recognized as an expense for the period.

Deferred tax liabilities are recognized on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, without considering when those temporary differences will be reversed.

El pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias 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 temporarias que le dieron origen, serán reversadas. El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las diferencias temporarias deducibles que surgen al comparar 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 suficiente renta gravable contra la cual pueda aplicar las diferencias temporarias que reviertan. El pasivo y activo se miden a la tasa de impuesto a las ganancias, que se espera aplicar a las ganancias gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a las ganancias promulgada o sustancialmente promulgada en la fecha del estado de situación financiera.

(s) Ganancia por acción

La ganancia por acción común ha sido calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la ganancia diluida por acción común es igual a la ganancia básica por acción común.

(t) Efectivo y equivalentes al efectivo

Efectivo comprende efectivo en caja y depósitos de libre disponibilidad. Equivalentes al efectivo comprende inversiones financieras de corto plazo, con vencimientos menores a tres meses contados a partir de su fecha de adquisición, fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y no están sujetas a riesgos significativos de cambios en su valor.

4. INSTRUMENTOS Y RIESGOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se componen de:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Activos financieros: Financial assets:			
Efectivo y equivalente al efectivo Cash and cash equivalents			
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	3,734	29,908	9,937
Otras cuentas por cobrar (neto) Other receivables (net)	14,525	7,714	4,644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas Amounts due from related entities	23,515	17,662	5,685
Total Total	46,240	56,918	20,394
Pasivos financieros: Financial liabilities:			
Obligaciones financieras Financial obligations	133,298	60,889	122,192
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	31,344	12,770	15,627
Otras cuentas por pagar Other payables	27,728	5,212	6,454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Amounts due to related entities	6,590	1,040	40
Total Total	198,960	79,911	144,313

Deferred tax assets are generally recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Deferred tax liabilities and assets are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

(s) Earnings per share

Basic earnings per share were computed by dividing net income by the weighted-average number of ordinary shares outstanding during each year. Since the Company does not have financial instruments with diluting effects, basic and diluted earnings per share are the same.

(t) Cash and cash equivalents

Cash includes cash on hand and in banks. Cash equivalents comprise short-term highly liquid investments maturing in three months or less. These are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

4. FINANCIAL RISKS AND INSTRUMENTS

Categories of financial instruments

The financial assets and liabilities of the Company are comprised as follow:

Riesgos Financieros

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de Administracion tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus productos principalmente en dólares estadounidenses. La exposición al riesgo de tipo de cambio surge principalmente de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras en nuevos soles.

Al 31 de diciembre de 2011, los saldos monetarios en nuevos soles están expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, el cual fue US\$0.370 venta y US\$0.371 compra (US\$0.356 venta, y US\$0.346 compra al 31 de diciembre de 2010) por S/.1.00, y se resumen como sigue:

Financial Risk

During the normal course of business, the Company is exposed to a variety of financial risks. The risk management program of the Company is mainly focused on financial markets and tries to minimize potential adverse effects on the financial performance of the Company. Ultimate responsibility for risk management rests with the Finances Management, which identifies, assesses and covers financial risks.

(a) Market risk

(i) Exchange rate risk

The Company mainly invoices the sale of their products in US dollars. The exchange rate risk arises from trade payables, other payables and other financial obligations in current Nuevos Soles.

As of December 31, 2011, balances of financial assets and liabilities denominated in foreign currency correspond to balances denominated in nuevos soles and they are expressed in US dollars at exchange rate published by the Superintendence of Banking, Insurance and AFP (SBS for its Spanish acronym) effective at that date, which was US\$0.370 sale and US\$0.371 purchase (US\$0.356 sale, and US\$0.346 purchase to December 31, 2010) by S/.1.00; a summary follows:

	2011 S./.000	2010 S./.000	1/1/2010 S./.000
Activos: Assets:			
Efectivo y equivalente al efectivo Cash and cash equivalents	1,451	37,321	815
Cuentas por cobrar comerciales Trade receivables (net)	352	1	1
Otras cuentas por cobrar Other receivables (net)	5,052	2,157	4,691
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas Amounts due from related entities	8,317	2,163	275
Total Total	15,172	41,642	5,782
Pasivos: Liabilities:			
Obligaciones financieras Financial obligations	13,744	12,972	-
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	21,820	4,000	6,934
Otras cuentas por pagar Other payables	67,288	12,536	1,687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Amounts due to related entities	78	295	19
Total Total	102,930	29,803	8,640
Posición (pasiva) activa, neta (Liability) asset position, net	(87,758)	11,839	(2,858)

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (forwards) para reducir el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio de sus cuentas por pagar en moneda extranjera; por las operaciones de forwards realizadas en el año 2011, la Compañía ha registrado un ingreso de US\$ 313 incluido en el estado de resultado integral. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hay contratos abiertos.

The Company uses derivative financial instruments (forwards) to reduce the risk of changes in the exchange rate of its accounts payable in foreign currency forward contracts for operations conducted in 2011, the Company has recorded an income of US\$313 included in the statement of comprehensive income. As of December 31, 2011 and 2010, there are no open contracts.

Los porcentajes de revaluación del nuevo sol en relación con el dólar estadounidense, calculados 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), por los años terminados el 2011 y 2010, fueron los siguientes:

Año Year	Revaluación Revaluation %	Inflación Inflation %
2011	(3.99)	6.26
2010	(2.84)	4.57

(ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de venta de harina y aceite de pescado (commodities), los cuales se determinan en un mercado internacional sujeto a cambios en base a la economía mundial.

El Decreto Legislativo N°1084, sistema de cuotas individuales por embarcación, marcó un cambio significativo en la forma de comercialización de harina y aceite de pescado, permitiendo a las empresas incrementar sus compromisos futuros (pre-ventas) debido a que desde el momento que el Ministerio de la Producción (PRODUCE) determina la cuota anual de pesca, cada empresa puede determinar su producción mínima de harina de pescado. Esto ha permitido no sólo sostener el precio durante el 2011 sino tener un incremento, observado en los meses de febrero, marzo y abril de 2011. Este mejor manejo de la producción permitió que durante gran parte de 2011 el precio de la harina se mantenga en el rango de US\$1,140/MT - US\$1,650/MT (en el rango de US\$1,350/MT - US\$1,700/MT respectivamente en el 2010).

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado, excepto por la cuentas por cobrar a empresas relacionadas que devengan una tasa de interés fija.

La política de la Compañía es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fija y variable. Al respecto, la Gerencia considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

El endeudamiento de largo plazo es pactado principalmente a tasas fijas y representa el 60% del total de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2011 (19% en 2010).

A efectos de acotar la exposición a fluctuaciones en las tasas de interés variables la Compañía mantiene un contrato swap de tasas de interés con una institución

The rates revaluation of the Nuevo Sol relative to the U.S. dollar, calculated with the exchange of supply and demand and selling published by the SBS, and the rate of inflation, according to the Index of Wholesale Price Index (IPM, for its acronym in Spanish), for the years ended 2011 and 2010 follows:

Año Year	Revaluación Revaluation %	Inflación Inflation %
2011	(3.99)	6.26
2010	(2.84)	4.57

(ii) Price risk

The Company is exposed to commercial risks from changes in the fishmeal and fish oil price (commodities) due to the price of those products is affected by the changes in the international market.

Legislative Decree N° 1084, establishing a system of individual quotas per vessel, constituted a significant change in the way fishmeal and fish oil are commercialized, enabling companies to increase their future commitments (pre-sales) as the Ministry of Production (PRODUCE for its Spanish acronym) determines the annual fishing quota, each company can determine its minimum production of fishmeal. This fact has allowed the Company not only to maintain its price in 2011 but to increase it, as it occurred in the months of February, March and April 2011. This improved production management meant that for most of the year 2011, the price of fishmeal was maintained within the range of US\$1,140 / MT - US\$1,650 / MT (in the range of US\$1,350 / MT - US\$1,700 / MT in 2010).

(iii) Interest rate risk

The Company does not have significant assets that generate interest; revenues and operating cash flows are independent of changes in interest rates in the market, except for amounts due from related entities, bearing an interest rate fixed.

The Company's policy is to maintain financing, mainly with fixed interest rates and variable rates. Management considers the risk that the fair value of interest rates is not important because the interest rates on its financing agreements do not differ significantly from the market interest rate that is available to the Company for similar financial instruments.

The long-term debt is mainly at fixed rates that represents 60% of total financial debt as of December 31, 2011 (19% in 2010).

For the purpose of limiting exposure to fluctuations in variable interest rates, the Company maintains a swap contract of interest rate with a foreign financial institution (Note 1). The fair value of interest swap contracts at the end of the period, in which it is reported, is determined by discounting future cash

financiera del exterior (Nota 1). El valor razonable de los contratos swaps de tasas de interés al final del periodo sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas de tasas al final del período sobre el que se informa y el riesgo de crédito inherente en el contrato.

Durante 2011, la Compañía reconoció una pérdida de US\$718 (US\$912 en 2010), proveniente de la provisión para llevar el instrumento financiero a valor razonable, la cual se presenta en el estado de resultado integral.

A continuación presentamos un resumen donde se demuestra los efectos, en los gastos financieros de la Compañía, de una variación razonable en las tasas variables (libor 3 meses) en el capital de trabajo:

	Aumento/disminución en las tasas libor Increase / decrease in libor rates	Efecto en gastos Financieros Effect on finance expenses US\$000
2011		
Libor (3 meses) (3 months)	+1%	420
Libor (3 meses) (3 months)	-1%	(420)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. La Gerencia considera que la Compañía mitiga el riesgo de crédito debido a la evaluación crediticia periódica que efectúa. Históricamente los clientes pagan dentro de los 45 días y las partes relacionadas dentro de los 30 días, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

(c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía cuenta con adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según vencimiento, considerando el período restante para llegar a su vencimiento a partir de la fecha del estado de situación financiera:

flows using the rate curves at the end of the reported period and credit risk inherent in the contract.

During 2011, the Company recorded a loss of US\$718 (US\$912 in 2010), for the adjustment to fair value of the financial instrument, which is presented in the statement of comprehensive income.

A summary of the effects of a reasonable variation in variable rates (3-month Libor) on the Company's finance expenses is as follows:

Aumento/disminución en las tasas libor Increase / decrease in libor rates	Efecto en gastos Financieros Effect on finance expenses US\$000
--	--

(b) Credit risk

The credit risk of the Company arises from the inability of debtors to meet their obligations, to the extent that the obligations have become due. Management believes that the Company mitigates credit risk due to periodic credit evaluation. Additionally, customers presented an average collection period of 45 days and related entities had an average collection period of 30 days. No significant problems of doubtful account have arisen.

The Company places their cash in well-known financial institutions; establishes conservative credit policies and constantly asses the conditions of the market it operates. Consequently, the Company does not expect significant losses in this regard.

(c) Liquidity risk

A reasonable management of liquidity risks implies maintaining sufficient cash and cash equivalents, and the possibility of obtaining and/or having obtained financing through an adequate number of sources of credit. The Company has appropriate levels of cash and cash equivalents and available credit facilities.

An analysis of the financial liabilities of the Company classified based on their maturity date and considering the period left to reach its due date at the statement of financial position is as follows:

	1 año Less than 1 year US\$000	Entre 1 y 2 años Between 1 and 2 years US\$000	Entre 2 y 3 años Between 2 and 3 years US\$000	Entre 3 y 5 años Between 3 and 5 years US\$000	Total US\$000
AI 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011					
Obligaciones financieras - Financial obligations	52,898	400	21,250	58,750	133,298
Cuentas por pagar comerciales - Trade payables	30,214	-	-	-	30,214
Otras cuentas por pagar - Other payables	28,858	-	-	-	28,858
Cuentas por pagar entidades relacionadas - Amounts due to related entities	6,590	-	-	-	6,590
Total	118,560	400	21,250	58,750	198,960
 AI 31 de diciembre de 2010 As of December 31, 2010					
Obligaciones financieras - Financial obligations	19,643	19,468	21,778	-	60,889
Cuentas por pagar comerciales - Trade payables	12,770	-	-	-	12,770
Otras cuentas por pagar - Other payables	5,212	-	-	-	5,212
Cuentas por pagar entidades relacionadas - Amounts due to related entities	1,040	-	-	-	1,040
Total	38,665	19,468	21,778	-	79,911
 AI 1 de enero de 2010 As of January 1, 2010					
Obligaciones financieras - Financial obligations	61,832	21,506	38,854	-	122,192
Cuentas por pagar comerciales - Trade payables	15,627	-	-	-	15,627
Otras cuentas por pagar - Other payables	6,454	-	-	-	6,454
Cuentas por pagar entidades relacionadas - Amounts due to related entities	40	-	-	-	40
Total	83,953	21,506	38,854	-	144,313

La Gerencia administra el riesgo asociado con los importes incluidos en cada una de las categorías mencionadas anteriormente, los cuales incluyen el mantener buenas relaciones con bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

(d) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

The Company manages the risk associated with the amounts included in each of the above mentioned categories, which includes keeping good relationships with local financial institutions to ensure sufficient credit facilities all time, as well as keeping its working capital solvent with cash flows provided by its operating activities.

(d) Capital risk management

The Company's capital risk management is aimed at safeguarding its ability to continue as a going concern in order to generate returns for its shareholders, benefits for other groups of interest and maintain an optimal capital structure to minimize the cost of capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes al efectivo.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Obligaciones financieras Financial obligations	133,298	60,889	122,192
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo Less: Cash and cash equivalents	(3,734)	(29,908)	(9,937)
Deuda neta Net debt	129,564	30,981	112,255
Total patrimonio Total equity	221,738	227,857	125,455
Ratio apalancamiento Leverage ratio	0.58	0.14	0.89

(e) Valor razonable de instrumentos financieros

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

En el caso de las deudas a largo plazo, la Gerencia considera que el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devenga intereses equivalentes a las tasas vigentes en el mercado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de lo siguiente:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Efectivo en caja y bancos (a) Cash and checking accounts (a)	3,734	21,850	9,937
Depósitos a plazos (b) Time deposits (b)	-	8,058	-
Total	3,734	29,908	9,937

(a) Efectivo en caja y bancos comprende principalmente las cuentas corrientes bancarias y corresponden a saldos en bancos locales, en nuevos soles y dólares estadounidenses, y son de libre disponibilidad.

(b) Al 31 de diciembre de 2010, los depósitos a plazo corresponden a fondos que se mantenían en un banco local, que devengó intereses a una tasa de 2.65%, con vencimiento en enero 2011.

According to the industry, the Company monitors its capital based on the leverage ratio; this ratio is calculated by dividing the total net debt by equity. The net debt corresponds to total financial debt (including current and noncurrent debt) less cash and cash equivalents.

The leverage ratio was as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Obligaciones financieras Financial obligations	133,298	60,889	122,192
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo Less: Cash and cash equivalents	(3,734)	(29,908)	(9,937)
Deuda neta Net debt	129,564	30,981	112,255
Total patrimonio Total equity	221,738	227,857	125,455
Ratio apalancamiento Leverage ratio	0.58	0.14	0.89

(e) Fair value of financial instruments

Management of the Company considers that the carrying amounts of financial assets and financial liabilities at December 31, 2011 and 2010 approximate at their fair values.

In the case of long-term debt, Management believes that book value is similar to fair value due to the fact that it accrues interest with rates similar to market rates.

5. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Efectivo en caja y bancos (a) Cash and checking accounts (a)	3,734	21,850	9,937
Depósitos a plazos (b) Time deposits (b)	-	8,058	-
Total	3,734	29,908	9,937

(a) Cash and checking accounts mainly comprise checking accounts in local banks, denominated in Peruvian nuevos soles and US dollars, and are of free availability.

(b) As of December 31, 2010, time deposits correspond to funds in a local bank that earned interest at 2.65%, had maturity in January 2011.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)

Los cuentas por cobrar comerciales (neto) se componen de lo siguiente:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Facturas Invoices	14,536	7,725	4,655
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar			
Allowance for impaired receivables	(11)	(11)	(11)
Total	14,525	7,714	4,644

El período promedio de crédito otorgado a los clientes nacionales oscila entre 3 y 7 días, y para clientes de exportación entre 30 y 90 días. Una vez transcurridos los plazos antes indicados, los saldos vencidos generan intereses a la tasa de 7% anual que se coordinará previamente con la Gerencia de Finanzas.

La Compañía evalúa los límites de crédito de sus nuevos clientes a través de un análisis interno de su experiencia crediticia, y asigna límites de crédito por cliente. Estos límites de crédito son revisados 2 veces al año. El 57.52% de las cuentas por cobrar comerciales corresponde a clientes con saldos no vencidos y para los cuales no se estiman pérdidas para deterioro dada la experiencia crediticia de los mismos. El 86.97% de las cuentas por cobrar comerciales está concentrada en 7 clientes importantes. No hay otros clientes que representen individualmente o en su conjunto, más del 10% del total del saldo de las cuentas por cobrar comerciales.

La estimación para deterioro de cuentas por cobrar se determina de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y se reconoce considerando, entre otros factores, los saldos pendientes de cobro con una antigüedad mayor a 360 días 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 estado de situación financiera. El monto de la estimación se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio. Los recuperos posteriores se reconocen con crédito a los resultados del ejercicio. Los criterios básicos para dar de baja los activos financieros deteriorados contra dicha cuenta de valuación son los siguientes: (i) agotamiento de la gestión de cobranza, incluyendo ejecución de garantías; y (ii) dificultades financieras del deudor que evidencien la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente. El resumen de la antigüedad de estos saldos se presenta a continuación:

6. TRADE RECEIVABLES (NET)

Trade receivables (net) are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Facturas Invoices	14,536	7,725	4,655
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar			
Allowance for impaired receivables	(11)	(11)	(11)
Total	14,525	7,714	4,644

The average credit period granted to local clients ranges between 3 and 7 days, while for foreign clients it ranges between 30 and 90 days. Thereafter, interest is charged at 7% per annum on the outstanding balance, which will be coordinated in advance with Financial Management.

The Company considers the internal data from credit history in order to assess the potential customer's credit quality and defines credit limits by customer. Limits and scoring attributed to customers are reviewed twice a year. 57.52% of the trade receivables that are neither past due nor impaired have the best credit scoring attributable under the external credit scoring system used by the Company. Of the trade receivables balance at the end of the year, 86.97% is concentrated in 7 major customers. There are no other customers who represent more than 10% of the total balance of trade receivables.

Allowance for doubtful debts is determined in accordance with the policies established by Management and recognized considering, among other factors, balances with receivable older than 360 days and its chances of being recovered, and evidence of debtor's financial difficulties which increase beyond normal the risk of uncollectible receivable balances, so that the amount has a level that Management considers adequate to cover possible losses on accounts receivable from the date of the of financial position. The amount of the allowance is recorded in income statement for the period. Subsequent amounts recovered are recognized as credit in income for the period. Basic criteria to write-off impaired financial assets against the referred to valuation account are as follows: (i) collection procedures have been exhausted, including the execution of warranties; and (ii) financial issues of the counterparty evidencing the inability to collect the debt.

The accounts receivable are current maturity. The aging summary of such balances is as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Dentro de los plazos de vencimiento Within maturity periods	14,099	7,651	4,630
Vencidas hasta 60 días Overdue up to 60 days	115	40	1
Vencidas entre 61 y 180 días Overdue from 61 days to 180 days	305	9	9
Vencidas entre 181 y 360 días Overdue from 181 days to 360 days	2	3	1
Vencidas a más de 360 días Overdue over 360 days	15	22	14
Total	14,536	7,725	4,655

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar comerciales incluyen saldos vencidos para los cuales no se han establecido provisiones para cuentas de cobro dudoso dado que la experiencia crediticia de los mismos se considera que no ha variado significativamente, y la Gerencia de la Compañía considera que tales importes aún siguen siendo recuperables. La Compañía no posee garantías sobre estos saldos pendientes de cobro, excepto la cuentas por cobrar al exterior, las cuales se encuentran garantizadas en su mayoría con cartas de crédito de exportación.

La Compañía mantiene una estimación por deterioro de cuentas por cobrar al nivel que la Gerencia considera adecuado de acuerdo con el riesgo potencial de cuentas incobrables. La antigüedad de las cuentas por cobrar y la situación de los clientes son constantemente monitoreadas para asegurar lo adecuado de la provisión en los estados financieros. En consecuencia, la Gerencia de la Compañía considera que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se requieren provisiones en exceso a la estimación por deterioro de cuentas por cobrar.

As of December 31, trade receivables include amounts that are past due at the end of the reporting period for which the Company has not recognized an allowance for doubtful debts because there has not been a significant change in credit quality and Management considers that the amounts are still considered recoverable. The Company does not have any guarantee on such pending balance, except the overseas accounts receivable, which are mostly guaranteed by export notes of credit.

The Company maintains an allowance for doubtful accounts at a level that is considered by Management as in line with the potential risk of bad debts. Aging of accounts receivable and clients' conditions are constantly monitored to ensure fairness of the allowance in the financial statements. Consequently, the Company's Management considers that no further provisions in excess of the allowance for doubtful accounts are required as of December 31, 2011 and 2010.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

7. OTHER RECEIVABLES (NET)

Other receivables (net) are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Habilitaciones y otros a armadores (a) Advances to shipowners (a)	18,819	13,886	2,823
Crédito fiscal por IGV (b) Tax credit - VAT (b)	9,016	6,670	7,513
Préstamo al personal y accionistas Personnel and shareholders	3,109	2,287	385
Reclamos a terceros Claims to third parties	810	924	1,025
Saldo a favor del impuesto a la renta (Nota 24(f)) Income tax credit	-	-	904
Diversas Miscellaneous	956	741	732
Total	32,710	24,508	13,382
Estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar Allowance for impaired receivables	(179)	(176)	(184)
Total	32,531	24,332	13,198

(a) Al 31 de diciembre de 2011, corresponde principalmente a los anticipos entregados a terceros por contratos suscritos para la extracción de recursos hidrobiológicos a favor de la Compañía.

(a) As of December 31, 2011, it corresponds to advance payments to ship-owners for extraction of hydro biological resources in favor of the Company.

(b) Corresponde al saldo a favor del IGV pagado en la adquisición de bienes y servicios, deducible del IGV que resulte aplicable a ventas de bienes y servicios que en el futuro realice la Compañía, y que se encuentren gravados con el referido impuesto, en el corto plazo y mediante la solicitud de devolución del saldo a favor materia de beneficio exportador. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha recuperado US\$15,579 por el presente concepto.

(b) Tax credit from VAT corresponds to the credit balance of the Value Added Tax (VAT) paid for the acquisition of goods and services, deductible from the VAT to be applied to the Company's future sale of goods and services provided, and by requesting a refund of the Balance in Favor of the Exporter. As of December 31, 2011, the Company has recovered US\$15,579 for this concept.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones con entidades relacionadas, en el curso normal de sus operaciones:

		2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Préstamos otorgados	Loans granted	2,929	1,155	1,015
Seguros	Insurance	45	34	12
Refacturación de servicios de red y otros				
Invoicing of network services and other		386	1,199	311
Servicios administrativos y comunes				
Administrative and common services		-	23	66
Intereses ganados por préstamos	Loan interests gain	93	-	78
Venta de activos fijos	Sale of fixed assets	18	-	-
Venta de petróleo, suministros y otros	Sale of oil, supplies and others	513	227	1
Compra de anchoveta	Purchase of anchovy	(4,127)	(2,165)	-
Alquiler de licencia de cuota pesquera	Rental fishing license fee	(1,862)	(618)	(226)
Gasto por alquiler de oficinas y otros	Expenses for office rental and others	(100)	(83)	(71)
Compra de activos fijos	Purchase of fixed assets	(150)	(760)	-
Intereses por préstamos solicitados	Loan interests paid	-	(49)	-

Producto de estas transacciones, se generaron los siguientes saldos por cobrar y por pagar:

As a result of these transactions, the following balances receivable and payable were generated:

		2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Cuentas por cobrar Receivables:				
Corporación Exalmar S.A.		1,967	929	8
Complejo Agroindustrial Beta S.A.		667	220	68
Inversiones Pesquera Poas S.A.C.		659	-	-
Compañía Hotelera El Sausal S.A.		395	97	10
Walda S.A.C.		361	-	-
Inversiones Pesquera Valentina S.A.C.		150	-	-
Corporación del Mar S.A.		86	340	-
Pesquera del Sur S.R.Ltda.		39	-	-
Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C.		27	-	-
Comercializadora Global S.A.		26	18	21
Pesquera Hades S.A.C.		26	-	-
Inmobiliaria Seville S.A.		19	8	-
C.M.V. Servicios Ejecutivos S.A.		15	14	14
Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C.		10	-	-
Empresa Pesquera Caliche S.A.C.		10	-	-
Diversas Other related entities		9	8	7
		4,466	1,634	128

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Cuentas por pagar Payables:			
Walda S.A.C.	2,667	-	-
Pesquera del Sur S.R.Ltda.	1,262	-	-
Inversiones Pesquera Valentina S.A.C.	987	-	-
Inversiones Pesquera Poas S.A.C.	972	-	-
Corporación del Mar S.A.	256	964	-
Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C.	138	-	-
Pesquera Porto Novo S.A.C.	95	-	-
Complejo Agroindustrial Beta S.A.	76	35	10
Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C.	39	-	-
Pesquera Hades S.A.C.	37	-	-
C.M.V. Servicios Ejecutivos S.A.	32	39	27
Empresa Pesquera Caliche S.A.C.	22	-	-
Diversas Other related entities	7	2	3
	6,590	1,040	40

Los saldos por cobrar y por pagar no están garantizados y se estiman serán cobrados y pagados en efectivo. No se han recibido ni otorgado garantías sobre los saldos antes indicados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha otorgado garantías a entidades financieras por cuenta de las entidades relacionadas.

Las remuneraciones pagadas al personal clave de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 ascienden a US\$2,169 (US\$839 al 31 de diciembre de 2010). Las remuneraciones pagadas a Directores por concepto de dietas de directorio al 31 de diciembre de 2011 ascienden a US\$113 (US\$224 al 31 de diciembre de 2010).

The amounts outstanding are unsecured and will be settled in cash. No guarantees have been given or received.

As of December, 31, 2011 and 2010, the Company has not granted any guarantee to financial entities on behalf of related entities.

The remuneration paid to key management as of December 31, 2011 was US\$2,169 (US\$839 in 2010). The remuneration paid to Directors for per diem as of December 31, 2011 was US\$113 (US\$224 in 2010).

9. INVENTARIOS (NETO)

Los inventarios se componen de lo siguiente:

9. INVENTORIES (NET)

Inventories are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Harina y aceite de pescado (CHI) Fishmeal and fish oil (CHI)	38,792	9,219	32,335
Suministros diversos (CHI) Supplies	6,943	4,780	4,120
Productos terminados (CHD) Finished goods (CHD) (a)	2,204	-	-
Materia prima Raw material	340	-	-
Envases y embalajes Packages and packing	470	319	182
Inventario en tránsito Inventory in transit	-	-	15
Total	48,749	14,318	36,652
Estimación para desvalorización Allowance for devaluation	(373)	(373)	(373)
Total	48,376	13,945	36,279

(a) Durante 2011, la Compañía incursionó en el sector de consumo humano directo a través de la producción de congelados, frescos y conservas.

(a) During 2011, the Company entered the field of human consumption line through the production of frozen, fresh or preserved.

La Gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

Management estimates that inventories will be shortly realized or utilized.

La estimación para desvalorización de inventarios ha sido determinada de acuerdo a la evaluación de las áreas operativas, en donde se detallan los materiales que se encuentran obsoletos. En opinión de la Gerencia, esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

The allowance for inventory devaluation was determined based on evaluation of operational areas, which details the materials that are obsolete. In Management's opinion, this estimate adequately covers the risk of impairment as of December 31, 2011 and 2010.

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Gastos pagados por anticipado se componen de:

		2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Seguros	Insurances	1,131	907	914
Entregas a rendir cuenta	Prepaid expenses	490	137	90
Otros	Others	38	880	44
Total		1,659	1,924	1,048

10. PREPAID EXPENSES

Prepaid expenses are as follows:

11. INVERSIONES FINANCIERAS

Inversiones financieras se componen de:

	Fecha de Adquisición Acquisition date	Nº Acciones Nº actions	% en el Capital % in the Share capital	Valor en Libros Book value		
				2011	2010	1/1/2010
Subsidiarias Subsidiaries:						
Pesquera Virgen de las Peñas S.A. (a)		-	-	-	-	120
Corporación del Mar S.A.		926	50.00%	320	320	320
Walda S.A.C. (b)	4/25/11	3,944,000	100.00%	22,132	-	-
Inversiones Poas S.A.C. (b)	6/27/11	45,224,271	100.00%	16,379	-	-
Pesquera del Sur S.R.Ltda. (b)	4/14/11	4,333,471	100.00%	13,746	-	-
Inversiones Pesquera Valentina S.A.C. (b)	4/1/11	3,121,297	100.00%	5,350	-	-
Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C. (c)	3/22/11	301,500	100.00%	1,900	-	-
Pesquera Porto Novo S.A.C. (c)	4/27/11	4,569,072	100.00%	1,649	-	-
Pesquera Statefuri S.A.C. (c)	11/22/11	4,050,400	100.00%	1,500	-	-
Inversiones Pesqueras Vimarot S.A.C. (c)	3/18/11	3,047,400	100.00%	1,100	-	-
Pesquera Hades S.A.C. (c)	3/29/11	804,930	100.00%	850	-	-
Pesquera Cabasoni S.A.C. (c)	12/27/11	2,106,400	100.00%	780	-	-
Empresa Pesqueras Caliche S.A.C. (c)	3/17/11	865,000	100.00%	750	-	-
Asociadas Associated:						
Pesquera Surja S.A.C.		1,279,829	5.00%	400	400	400
CMV		181,287	5.42%	55	55	55
Promotora Club Empresarial		9	-	9	9	9
Total				66,920	784	904

- (a) El 1 de octubre de 2010 se formalizó la fusión por absorción de Pesquera Virgen de las Peñas S.R.L. con Pesquera Exalmar S.A.
- (b) Corresponde a compra de empresas consideradas combinaciones de negocios. En los estados financieros separados se muestran al costo de adquisición.
- (c) Corresponde a compra de empresas consideradas compra de activos. En los estados financieros separados se muestran al costo de adquisición.

La Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción de las empresas adquiridas en el 2011, a excepción de Pesquera Statefuri S.A.C. y Pesquera Cabasoni S.A.C. con fecha de entrada en vigencia de dicha fusión el 1 de enero de 2012.

- (a) The merger of Pesquera Virgen de las Peñas S.R.L. with Pesquera Exalmar S.A.A. became effective on October 1, 2010.
- (b) Corresponds to the purchase of companies considered business combinations. In the separate financial statements are shown at acquisition cost.
- (c) Corresponds to the purchase of companies considered purchase of assets. In the separate financial statements are shown at acquisition cost.

The General Shareholder' Meeting approved the merger of the companies acquired in 2011, except for Pesquera Statefuri S.A.C and Pesquera Cabasoni S.A.C., which became effective on January 1, 2012.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de las propiedades, planta y equipo es como sigue:

For the years ended December 31, 2011 and 2010, property, plant and equipment are as follows:

	Terrenos Land US\$000	Edificios y otras construcciones Buildings and other constructions US\$000	Embarcaciones Vessels US\$000	Maquinaria y equipo Machinery and equipment US\$000	Unidades de transporte Vehicles US\$000	Muebles y enseres Furniture and fixtures US\$000	Equipos diversos y de cómputo Miscellaneous equipment US\$000	Obras en curso Work in Progress US\$000	Total US\$000
Costo Cost:									
Saldo al 1 de enero de 2010 Balances as of January 1, 2010	8,714	12,363	149,460	80,937	1,944	342	1,221	5,740	260,721
Adiciones Additions Retiros Disposals	-	-	(2,922)	(480)	(98)	-	-	15,060 (3,500)	15,060 (3,500)
Bloque patrimonial Cormar Cormar equity block Traspasos Transfers	-	-	558	9,871 3,749	4,013	218	1 29	163 (8,730)	9,872 -
Saldo al 31 de diciembre de 2010 Balances as of December 31, 2010	8,714	12,921	160,158	84,470	2,064	372	1,384	12,070 (139)	282,153 (16,529)
Adiciones Additions Retiros Disposals Traspasos Transfers	-	-	(213) 178	(3,325) 3,300	(14) -	- (1) (9)	- (4) (139)	29,520 -	29,520 (3,557) -
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	8,776	13,099	163,245	94,282	2,050	362	1,241	25,061	308,116
Depreciación acumulada									
Accumulated depreciation:									
Saldo al 1 de enero de 2010 Balances as of January 1, 2010	-	3,329	80,235	31,434	1,782	339	928	-	118,047
Adiciones Additions Retiros Disposals Bloque patrimonial Cormar Cormar equity block	-	395	10,175 (2,922)	4,755 (247)	63 (98)	2	49 -	-	15,439 (3,267)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 Balances as of December 31, 2010	-	3,724	91,429	35,942	1,747	341	977	-	134,160
Adiciones Additions Retiros Disposals Traspasos Transfers	-	411	10,411 -	4,869 (7) 147	93 (14) 177	4 (1) (8)	41 (2) (316)	-	15,829 (2,953) -
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	-	4,135	101,980	38,059	1,826	336	700	-	147,036
Costo Neto Net cost:									
Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	8,776	8,964	61,265	56,223	224	26	541	25,061	161,080
Al 31 de diciembre de 2010 As of December 31, 2010	8,714	9,197	68,729	48,528	317	31	407	12,070	147,993
Al 1 de enero de 2010 As of January 1, 2010	8,714	9,034	69,225	49,503	162	3	293	5,740	142,674

El cargo anual por depreciación de propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de diciembre, ha sido distribuido como sigue:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Costo de ventas Cost of sales	5,236	3,559
Gastos de veda Ban period expenses	10,524	11,820
Gastos de administración Administrative expenses	69	60
Total	15,829	15,439

Las propiedades, planta y equipos incluyen activos adquiridos bajo arrendamientos financieros de la siguiente forma:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Edificios Buildings	2,248	2,248	2,248
Maquinarias y equipos Machinery and equipment	27,574	27,574	23,152
Embarcaciones Vessels	19,902	19,902	19,902
Otros Others	791	791	617
 Menos depreciación acumulada Accumulated depreciation	 (24,417)	 (21,602)	 (17,428)
Total	50,515	50,515	45,919

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene 13 embarcaciones por US\$29,515 (US\$24,279 en 2010) y 3 plantas por US\$28,932 (US\$12,449 en 2010), neto de depreciación acumulada, que constituyen el Fideicomiso de Garantía con el Citibank, constituido en respaldo del préstamo contraído con el WestLB AG, sucursal de Nueva York.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus propiedades, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Las adiciones relacionadas a nuevas adquisiciones al 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a maquinarias y equipos para la planta de congelados de Paita por US\$6,688, trabajos de mejoramiento en la Planta de Huacho para la transformación del proceso productivo de la harina de pescado cuya inversión asciende a US\$4,135, y al 31 de diciembre de 2010 corresponden principalmente a embarcaciones por US\$3,365 y equipos diversos por US\$353.

Los traspasos de 2011 están relacionados principalmente a maquinarias y equipos por US\$ 3,742 utilizados en la Planta de Paita CHD, a la compra de maquinarias y equipos para la Planta de Chimbote por US\$ 3,206 y a trabajos de mejoramiento en embarcaciones por US\$ 3,045.

La Gerencia ha revisado las proyecciones de los resultados esperados por los años remanentes de vida útil de los activos fijos, y en opinión de la Gerencia, los valores recuperables de sus propiedades, planta y

The depreciation of property, plant and equipment is distributed as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Edificios Buildings	2,248	2,248
Maquinarias y equipos Machinery and equipment	27,574	27,574
Embarcaciones Vessels	19,902	19,902
Otros Others	791	791
 Menos depreciación acumulada Accumulated depreciation	 (24,417)	 (21,602)
Total	26,098	28,913

As of December 31, 2011 and 2010, the Company owns 13 vessels for US\$29,515 (US\$24,279 in 2010) and 3 plants for US\$28,932 (US\$12,449 in 2010), net of accumulated depreciation, which constitute the Guarantee Trust with Citibank, made in support of the loan contracted with WestLB AG, New York Branch.

The Company has insurance contracts to cover potential risks related to property, plant and equipment, as well as potential claims that might arise in the normal course of business, in the understanding that such policies sufficiently cover their inherent risks.

Additions related to acquisitions as of December 31, 2011 are mainly machinery and equipment for the Paita plant of frozen products for US\$6,688, improvement works on Huacho plant for the production process transformation of fish meal with an investment of US\$4,135, and as of December 31, 2010 correspond to vessels for US\$3,365 and other equipment for US\$353.

The transfers in 2011 are mainly related to machinery and equipment used in the CHD Paita plant for US\$3,742, the purchase of machinery and equipment used in Chimbote plant for US\$ 3,206 and improvement work on vessels for US\$3,045.

Management has reviewed the projections of the expected results for the remaining useful life of fixed assets, and in its opinion the recoverable value of its property, vessels, machinery and equipment as of December 31, 2011 and 2010, is higher than their book values, thus it is not necessary to record any

equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son mayores a sus valores en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna estimación para pérdida por deterioro para esos activos a la fecha de los estados financieros.

provision for impairment loss for these assets at the date of the financial statements.

13. ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de los activos intangibles se compone de:

	SAP Software US\$000	License US\$000	Total US\$000
Cost:			
Saldo al 1 de enero de 2010 Balances as of January 1, 2010	1,085	46,435	47,520
Adiciones Additions	20	18,120	18,140
Saldo al 31 de diciembre de 2010 Balances as of December 31, 2010	1,105	64,555	65,660
Adiciones Additions	-	7,396	7,396
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	1,105	71,951	73,056
Amortización acumulada Accumulated amortization:			
Saldo al 1 de enero de 2010 Balances as of January 1, 2010	1,083	-	1,083
Amortización del año Additions	21	-	21
Saldo al 31 de diciembre de 2010 Balances as of December 31, 2010	1,104	-	1,104
Amortización del año Additions	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	1,104	-	1,104
Costo Neto Net cost:			
Total al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	1	71,951	71,952
Total al 31 de diciembre de 2010 As of December 31, 2010	1	64,555	64,556
Total al 1 de enero de 2010 As of January 1, 2010	2	46,435	46,437

Licencias corresponden a las embarcaciones y plantas de procesamiento de harina y aceite de pescado adquiridos por compra y combinación de negocios. En opinión de la Gerencia, el valor recuperable de los activos intangibles es superior a su valor en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por deterioro para dichos activos a la fecha de los estados financieros.

Licenses correspond to vessels and plants permits acquired either by purchase or business combinations. In Management's opinion, the recoverable value of intangible assets is higher than its book value, thus it is not necessary to record any provision of impairment loss for those assets as of the date of the financial statements.

14. PLUSVALIA

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de la plusvalía fue como sigue:

14. GOODWILL

For the years ended December 31, 2011 and 2010, goodwill is as follows:

	12/31/11 US\$000	12/31/10 US\$000
Costo Cost:		
Saldo al inicio del año Balance at beginning of year	51,708	46,737
Aumento por combinaciones ocurridas en el año Increase for business combinations occurring during the year	-	3,656
Ajuste por impuesto a la renta diferido Adjustment for deferred income tax	-	1,315
	51,708	51,708

El aumento por combinaciones ocurridas en 2010 corresponde a la plusvalía por la adquisición y posterior fusión de las siguientes compañías: Pesquera Ollanta S.A.C., Pesquera Mar Adentro S.A.C., Pesquera San Martín de Porras S.A.C. y Pesquera Virgen de las Peñas.

La generación de beneficios económicos futuros para la Compañía está sustentada en el incremento de los volúmenes de captura y producción que generarán los negocios adquiridos.

La Gerencia ha revisado las proyecciones de los resultados esperados y en su opinión los valores recuperables de la plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son mayores a sus valores en libros, por lo que no es necesario constituir una provisión por pérdida por deterioro para dicho activo a la fecha de los estados financieros. La evaluación de la capacidad de recuperación del valor en libros de la plusvalía incluye: flujos de efectivo proyectados calculados mediante la perpetuidad sobre el promedio de los flujos operativos de diez años proyectados, tasa de crecimiento anual de 3.5% hasta el 2015 y la utilización de 9.6% como tasa de descuento.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los otros pasivos financieros se componen de:

	2011 US\$000	Corriente Current		1/1/2010 US\$000	No corriente Non current		
		2010 US\$000	1/1/2010 US\$000		2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Sobregiros bancarios Bank overdrafts	4,912	175	-	-	-	-	-
Pagarés bancarios Promissory notes	44,721	-	38,670	-	-	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo							
Long-term bank loans	-	15,516	15,796	75,997	34,436	49,953	
Obligaciones por arrendamiento financiero							
Finance lease liabilities	2,948	3,875	7,294	4,403	6,783	10,306	
Otros Others	317	77	72	-	27	101	
Total	52,898	19,643	61,832	80,400	41,246	60,360	

Sobregiros bancarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro comprende saldos acreedores a bancos locales en nuevos soles y dólares estadounidenses por un monto de US\$4,912 y US\$175, respectivamente, devengan una tasa de interés anual de 3.30% y 9.00%, respectivamente y no tienen garantías específicas.

Pagarés bancarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2010, este rubro comprende pagarés en dólares estadounidenses obtenidos para financiar de capital de trabajo, devengan intereses a una tasa efectiva anual entre 1.5 % y 3.0% (4.48% y 6.07% al de 2010), garantizado con activos fijos de la Compañía y cuyos períodos de vencimiento no exceden de 5 años.

The increase in 2010 corresponds to goodwill for the acquisition and subsequent merger of the following companies: Pesquera Ollanta S.A.C., Pesquera Mar Adentro S.A.C., Pesquera San Martín de Porras S.A.C. and Pesquera Virgen de las Peñas S.A.C.

The generation of economic benefits to the Company for each of the acquired companies is supported by the increased catch volumes and the production that the assets of each company will generate.

Management has reviewed the projections of the expected results and in its opinion the recoverable value of goodwill as of December 31, 2011 and 2010, is higher than their book values, thus it is not necessary to record any provision for impairment loss for those assets at the date of the financial statements. The assessment of recoverability of the carrying value of goodwill includes: forecasted cash flows calculated using the perpetuity on the average ten-year operational flows, projected annual growth rate of 3.5% until 2015 and the use of a discount rate of 9.6%.

15. FINANCIAL OBLIGATIONS

Financial obligations are comprised as follows:

Bank overdrafts

As of December 31, 2011 and December 31, 2010, bank overdrafts comprise balances payable to local banks in nuevos soles and U.S. dollars for US\$4,912 and US\$175, respectively. The overdrafts accrue interest at an annual interest rate of 3.30% (9.00% for 2010) and have no specific guarantees.

Promissory notes

As of December 31, 2011 and January 1, 2010, promissory notes comprise bank notes in U.S. dollars obtained to finance working capital, with an effective interest annual rate of 1.5% and 3.0% (4.48% and 6.07% by 2010), secured by assets of the Company with maturity periods not exceeding five years.

Préstamos bancarios a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, este rubro comprende préstamos en dólares estadounidenses, obtenidos para capital de trabajo, devengan intereses a una tasa efectiva anual entre 4.31% y 4.34% (2.59% y 5.40% en 2010 y al 1 de enero de 2010), garantizado con activos fijos de la Compañía y cuyos períodos de vencimiento no exceden de 5 años (Nota 1).

Obligaciones por arrendamientos financieros

Contratos de arrendamiento financiero establecidos en dólares estadounidenses para financiar adquisiciones de activos fijos, devengan intereses a una tasa efectiva anual entre 5.27% y 9.23%, garantizado con los mismos activos fijos, otorgan a la Compañía opción de compra de los correspondientes activos al final del plazo de arrendamiento y cuyos períodos de vencimiento no exceden de 5 años.

El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

Año Year	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
2010	-	-	61,832
2011	-	19,643	21,506
2012	52,898	18,848	19,711
2013	1,794	16,771	15,333
De 2013 a 2017 From 2013 to 2017	78,606	5,627	3,810
Total	133,298	60,889	122,192

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

Long-term bank loans

As of December 31, 2011, 31 December 2010 and January 1, 2010, long-term bank loans includes loans in U.S. dollars, obtained for working capital, with an effective interest annual rate between 4.31% and 4.34% (2.59% and 5.40% in 2010 and January 1, 2010), secured by assets of the Company with maturity periods not exceeding five years (Note 1).

Finance lease liabilities

Financial leasing contracts established in U.S. dollars to finance acquisitions of fixed assets, with an effective interest annual rate between 5.27% and 9.23%, secured by the same assets, the Company granted an option to purchase of the asset at the end of and with maturity periods not exceeding five years.

The due date of financial obligation is as follows:

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

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Hasta un año Up to one year	3,297	4,602	8,100
Más de un año More than one year	4,998	7,543	11,679
Total a pagar incluyendo cargo financiero			
Total payable including finance charges	8,295	12,145	19,779
Cargo Financiero para aplicar a resultados de ejercicio futuro			
Finance charges pending to be applied in future period income	(944)	(1,487)	(2,179)
Total	7,351	10,658	17,600

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se componen de lo siguiente:

16. TRADE PAYABLES

Trade payables are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Terceros Third parties	31,344	12,770	15,627

Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Trade payables are denominated in Peruvian nuevos soles and US dollars and have no specific due date, do not bear interests and have not specific guarantees.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las otras cuentas por pagar se componen de:

17. OTHER PAYABLES

Other payables are comprised as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Dividendos declarados Dividends declared (Note 19 (c))	21,117	-	-
Saldo en garantía de empresas fusionadas			
Accounts payable merged companies (a)	2,032	2,490	858
Pesquera San Francisco S.A.	799	714	966
Tributos Taxes	711	710	194
Caja de beneficios del pescador Fishers' Benefits Funds	151	310	-
Pacifico Peruano Suiza	498	306	941
Derechos de pesca y aporte FONCOPES			
Fishing permits and FONCOPES	565	58	310
Sigma Fondo de Inversión Sigma Investment Fund	285	-	-
Austral Group S.A.A. (b)	-	-	1,612
Otros Others	1,570	624	1,573
Total	27,728	5,212	6,454

(a) Están relacionadas con el saldo por pagar de las acciones adquiridas de las empresas fusionadas del Grupo Queirolo, las mismas que fueron retenidas para cubrir las posibles contingencias laborales, tributarias y del Ministerio de la Producción, que inicialmente mantenían las empresas adquiridas a la fecha de la fusión, por US\$37 y con el saldo por pagar de las acciones adquiridas de Pesquera San Martín de Porras S.R.L. US\$ 1,293 y Pesquera Ollanta S.A.C US\$ 324, Pesquera Virgen de las Peñas S.A.C. US\$287 y otras por US\$91, las mismas que fueron retenidas para cubrir las posibles contingencias laborales, tributarias y del Ministerio de la Producción.

(b) Las cuentas por pagar a Austral Group S.A.A. por la transferencia de 2,330 acciones de Corporación del Mar S.A., a un precio por acción de S/.2,000 cada una, dicha deuda fue cancelada en su totalidad en marzo 2010.

(a) These accounts correspond to the outstanding balance of the acquired shares from the merged companies from Queirolo Group, that were held to cover potential labor, tax and Ministry of Production contingencies, which were originally held by the acquired companies as of the merger date, for US\$37 and the unpaid balance of the shares acquired from Pesquera San Martín de Porras S.R.L. for US\$1,293, Pesquera Ollanta S.A.C. for US\$324, Virgen de las Peñas S.A.C. for US\$287 and others for US\$91, which were retained to cover potential labor, tax and the Ministry of Production.

(b) Accounts payable to Austral Group S.A.A. correspond to the transfer of 2,330 shares of Corporacion del Mar S.A., at a price per share of S/.2,000 each. The debt was fully canceled on march 2010.

18. PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La provisión por beneficios a los empleados se componen de:

18. PROVISION FOR EMPLOYEE BENEFITS

Provision for employee benefits is as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Adeudados previsionales y de seguridad social			
National Pension Fund and ESSALUD	324	133	241
Vacaciones por pagar Vacations	771	689	386
Participaciones por pagar Employees' profit sharing	5,210	2,522	1,221
Remuneraciones por pagar Remunerations	295	8	160
Compensación por tiempo de servicio			
Employees' severance indemnities	228	110	153
Total	6,828	3,462	2,161

19. PATRIMONIO

(a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está representado por 296,996,557 acciones comunes, de S/.1.00 valor nominal de cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

(a.1) Acciones comunes en circulación y estructura de participación accionaria

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

	12/31/11 US\$000	12/31/10 US\$000
En circulación al inicio del periodo /año Outstanding at the beginning of the year	90,336	69,752
Emitidas por: Issued by:		
Aumento por oferta pública de acciones Increase for public offering of shares	-	20,584
En circulación al final del periodo Outstanding at the end of the year	90,336	90,336

La composición del accionariado fue como sigue:

The Company's equity interest as at December, 31, 2011 and 2010 is as follows:

Accionistas Shareholders	2011		2010		1/1/2010	
	Acciones Shares	Porcentaje Percentage	Acciones Shares	Porcentaje Percentage	Acciones Shares	Porcentaje Percentage
Caleta de Oro Holding S.A.	180,048	60.62%	180,048	60.62%	180,048	75.18%
Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C.	25,000	8.42%	-	-	-	-
Stafedouble S.L. Sociedad Unipersonal	15,000	5.05%	40,000	13.47%	54,390	22.71%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	14,903	5.02%	23,303	7.85%	-	-
HG22 Smallcap World Fund INC	7,050	2.37%	7,050	2.37%	-	-
RI - Fondo 3	6,941	2.34%	6,975	2.34%	-	-
Mediterráneo Fondo de Inversión Privada	5,175	1.74%	5,175	1.74%	-	-
Silk Holding Management LTD	5,058	1.70%	5,058	1.70%	5,059	2.11%
Otros accionistas Other Shareholders	37,822	12.74%	29,388	9.91%	-	-
	296,997	100%	296,997	100.00%	239,497	100.00%

Al 31 de diciembre de 2011, el movimiento de las acciones en circulación fue como sigue:

As of December 31, 2011, the activity of outstanding shares was as follows:

	Outstanding shares		
	Type A	Type B	Total
Al 1 de enero de 2010 As of January 1, 2010	185,107	54,390	239,497
Conversión de acciones Conversion of shares	54,390	(54,390)	-
Aumento de oferta pública de acciones Increase from public offering	57,500	-	57,500
Sub- Total	296,997	-	296,997
Reconversión de acciones Stock conversion	(25,000)	25,000	-
Al 31 de diciembre de 2010 Balances as of December 31, 2010	271,997	25,000	296,997
Reconversión de acciones Conversion of shares	25,000	(25,000)	-
Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	296,997	-	296,997

Durante 2011, la totalidad de las acciones clase "B" de valor nominal S/.1.00 cada una, fueron canjeadas por el mismo número de acciones clase "A", al mismo valor nominal. El canje no modifica los derechos ni las obligaciones preexistentes.

(a.2) Aumento de capital

La Junta General de Accionistas de fecha 4 de octubre de 2010 aprobó el aumento del capital de la Compañía mediante la oferta local e internacional de hasta 57'500,000 acciones de clase "A" con un valor nominal de S/.1.00 cada una. La colocación en el mercado local e internacional de 57'500,000 acciones nuevas se incorporaron al patrimonio de la Compañía por un valor de mercado de S/.4.75 cada una, lo que representó un incremento en el capital social de US\$20,584 y el reconocimiento de una prima de capital de US\$70,137, neto de los costos vinculados a la emisión US\$7,051.

(b) Otras reservas de capital - Reserva legal

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

En la Junta General de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2010 se aprobó transferir de la cuenta utilidades no distribuidas a la reserva legal el monto de US\$ 3,249 correspondiente a la utilidad neta de los ejercicios 2007 al 2009.

Al 31 de diciembre 2011, un monto mínimo de US\$ 4,054, que corresponde al 10% de la utilidad neta del ejercicio 2010 y 2011, será transferida a la reserva legal en el ejercicio 2012 al aprobarse los estados financieros por la Junta General de Accionistas, por lo que dicho monto de resultados acumulados no es de libre disposición.

(c) Resultados acumulados

(c.1) Marco regulatorio

De acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a las ganancias, 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.

During 2011, all of the type "B" shares at a par value of S/. 1.00 each, were exchanged for the same number of type "A" at the same value. The exchange did not modify the preexisting rights and obligations.

(a.2) Capital increase

On November 4, 2010, the Company issued and placed in the local and international market 57,500,000 shares of Class "A" with a nominal value of S/.1.00 each, which represented an increase in share capital of US\$20,584 and the recognition of a share premium of US\$70,137, net of issuance associated costs for US\$7,051.

(b) Other capital reserves - Legal reserve

According to the General Law of Companies in Peru, the legal reserve is created by transferring 10%, as a minimum, of the net income for each period, after deducting accumulated losses, until reaching an amount equivalent to a fifth of capital. In the absence of undistributed earnings or freely available reserves, the legal reserve shall be used to offset losses, and subsequently replaced. The legal reserve may be capitalized, in which case, it shall also be subsequently replaced.

On March 19, 2010, the General Shareholders' Meeting approved the transfer of retained earnings to legal reserve for an amount of US\$3,249, corresponding to the net income for the years 2007 to 2009.

As of December 31, 2011, a minimum of US\$4,054, which corresponds to 10% of net profit of 2010 and 2011, will be transferred to the legal reserve in 2012 when the financial statements will be approved by the General Shareholders' Meeting, as such the amount of retained earnings is not freely available.

(c) Retained earnings

(c.1) Regulatory framework

Pursuant to Legislative Decree N° 945, dated December 23, 2003, domiciled legal entities that agree to allocate dividends or any other type of profit sharing shall withhold 4.1% on the amount to be allocated, except if any such dividends or profit sharing will be allocated to domiciled legal entities.

There are no restrictions for dividends remittances or for the capital repatriation to foreign investors.

(c.2) Payment of dividends

On March 29, 2011, the General Shareholders' Meeting agreed to distribute dividends from retained earnings as of December 31, 2010, up to an amount of US\$7,706, and delegated to the Board of Directors the power to approve an additional dividend for US\$21,117. By Meeting held on December 20, 2011 it was agreed the distribution of dividends for that amount.

(c.2) Distribución de dividendos

El 29 de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas acordó distribuir dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2010, hasta por el monto de US\$7,706 y delegó en el Directorio la facultad de acordar un dividendo adicional de US\$21,117. Mediante sesión del 20 de diciembre de 2011 se acordó la distribución de dividendos por dicho importe.

El 4 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas acordó distribuir dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2009, hasta por el monto de US\$4,000, y delegó en el Directorio la facultad de acordar un dividendo adicional de US\$4,500. Mediante sesión del 20 de octubre de 2010 se acordó la distribución de dividendos por dicho importe.

On October 4, 2010, the General Shareholders' Meeting agreed to distribute dividends from retained earnings as of December 31, 2009, up to an amount of US\$4,000, and delegated to the Board of Directors the power to approve an additional dividend for US\$4,500. By Meeting held on October 20, 2010 it was agreed the distribution of dividends for that amount.

20. GANANCIA NETA DEL AÑO

Para los años terminados el 31 de diciembre, la ganancia neta del año de la Compañía incluye los siguientes saldos deudores:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Depreciación de propiedades, plantas y equipos Depreciation of property, plant and equipment	15,829	15,439
Amortización de activos intangibles Amortization of intangible assets	-	21
	15,829	15,460
Beneficios a empleados Employee benefits	6,828	3,462

20. NET PROFIT FOR THE YEAR

For the years ended December 31, net profit for the year of the Company includes the following debit balances:

21. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Por los años terminados el 31 de diciembre, los otros ingresos y gastos incluyen los siguientes conceptos:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Otros ingresos Other Income:		
Regularización de provisiones Regularization of provisions	235	315
Ingreso por recupero de gastos de siniestro Income from loss recovery	16	-
Resultado neto por ventas de inversiones disponibles para la venta Net gain arising on sales of available for sale investments	-	478
Otros Other	1,422	1,110
Total	1,673	1,903
Otros gastos Other expenses:		
Participación de los trabajadores de años anteriores Employee' profit sharing from previous years (Note 25)	2,345	-
Sanciones fiscales e impuestos asumidos Tax penalties and fees incurred	1,099	860
Indemnización bajo Decreto Legislativo No. 1084 Indemnity under the Legislative Decree No. 1084	1,040	1,897
Costo Neto por enajenación de activos Net cost from disposal of assets	1,037	354
Otros Other	339	1,631
Total	5,860	4,742

21. OTHER INCOME AND EXPENSES

For the years ended December 31, other income and expenses include the following concepts:

22. INGRESOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos financieros incluyen los siguientes conceptos:

		2011 US\$000	2010 US\$000
Intereses de préstamos a partidas a cobrar	Interest on loans and receivables	583	-
Intereses sobre depósitos bancarios	Interest on bank deposits	78	94
Total		661	94

23. GASTOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los gastos financieros incluyen los siguientes conceptos:

		2011 US\$000	2010 US\$000
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios			
Interest on loans and bank overdrafts			
Pérdida por instrumentos financieros derivados		4,263	4,627
Loss on derivative financial instruments			
Intereses sobre obligaciones por arrendamiento financiero		1,031	912
Interest on finance lease liabilities		714	1,325
Otros intereses	Other interest	390	659
Total		6,398	7,523

24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

(a) Régimen tributario del impuesto a las ganancias

(i) Tasas del impuesto

La tasa de impuesto a las ganancias de las personas jurídicas domiciliadas en Perú es de 30%. Las personas jurídicas domiciliadas en Perú 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 Ganancia y del Impuesto General a las Ventas en Perú, las personas jurídicas que realicen transacciones con entidades relacionadas 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, y (b) contar con un Estudio Técnico de

22. FINANCE INCOME

For the years ended December 31, finance income is as follows:

		2011 US\$000	2010 US\$000
Intereses de préstamos a partidas a cobrar	Interest on loans and receivables	583	-
Intereses sobre depósitos bancarios	Interest on bank deposits	78	94
Total		661	94

23. FINANCE EXPENSES

For the years ended December 31, finance expenses are as follows:

		2011 US\$000	2010 US\$000
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios			
Interest on loans and bank overdrafts			
Pérdida por instrumentos financieros derivados		4,263	4,627
Loss on derivative financial instruments			
Intereses sobre obligaciones por arrendamiento financiero		1,031	912
Interest on finance lease liabilities		714	1,325
Otros intereses	Other interest	390	659
Total		6,398	7,523

24. INCOME TAXES

(a) Income tax regime

(i) Income tax rates

The corporate income tax rate for domiciled legal entities is 30%. Legal entities domiciled in Peru are subjected to an additional rate of 4.1% on any amount that may be considered indirect income, including, among others, amounts charged to expenses and unreported income, expenses which may have benefited the shareholders or workers, among others, outside business expenses or shareholders participation, which are assumed by the legal entity.

(ii) Transfer pricing

For the purposes of income tax calculation and General Tax on Sales in Peru, legal entities engaged in transactions with related companies or with companies resident in territories with low or no taxation, shall: (a) file an annual affidavit for transfer pricing information when the amount of their transactions with related parties being greater than S/.200,000 (b) have a Transfer Pricing Technical Study, including the supporting documentation for this study. This formal obligation arises when the amount of accrued income exceeds S/.6,000,000,

Precios de Transferencia, además de la documentación soporte de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los S/.6,000,000 y hubieran efectuado transacciones con entidades relacionadas en un monto superior a 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. La Compañía cuenta con el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente al 2010, y están realizando el respectivo estudio por el año 2011. En opinión de la Gerencia, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en relación a los precios de transferencia.

(iii) Modificaciones significativas al impuesto a las ganancias en Perú

Al 31 de diciembre de 2011 no se han promulgado nuevas Normas que representen cambios importantes en el Impuesto a las Ganancias a partir del 1 de enero de 2012.

(b) El gasto por impuesto a las ganancias comprende:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Impuesto a las ganancias corrientes Current tax	13,515	6,461
Impuesto a la renta - regulación del año anterior Adjustment of prior year income tax	(1)	(198)
Impuesto a las ganancias diferido - ingreso Deferred tax - income	(1,938)	(1,009)
Total	11,576	5,254

(c) El gasto por impuesto a las ganancias corriente corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 30% sobre la renta gravable, después de deducir la participación de los trabajadores D. Legislativo 892, un porcentaje de 10%.

(d) Situación tributaria

Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2008 a 2010 y la que será presentada por el ejercicio 2011, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la declaración jurada de impuesto a las ganancias. 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 aplicables en cada año, 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. El 2 de diciembre

and the entity has conducted transactions with related companies for an amount over S/.1,000,000.

Both formal obligations will also be payable in the event that at least one transaction to, from or through countries with low or no taxation had been made. The Company conducted the corresponding Transfer Pricing Study for 2010 and it is conducting the corresponding study for 2011. In Management opinion, no significant liabilities will be generated for the financial statements as of December, 31, 2011 and 2010, in connection with transfer pricing.

(iii) Significant amendments to the income tax regulations in Peru

As at December, 31, 2011, no new regulations significantly amending Income Taxes effective January 1, 2012 have been enacted.

(b) The income tax expense is comprised as follows:

(c) Current income tax expense corresponds to the income tax payable, calculated at a rate of 30% on taxable income, after deducting a 10% employees' profit sharing as per Legislative Decree 892.

(d) Tax situation

Income tax returns for the years 2008 to 2010, and the tax return that will be filed for period 2011, are pending for review by the tax administration, which is authorized to perform reviews within four years following the year of submittal of the corresponding income tax return. Management considers that no significant liabilities will arise resulting from pending reviews.

Due to possible interpretations that tax authorities may make on legal regulations in force, it is not possible to determine whether liabilities for the Company will result from future reviews, so that any eventual higher tax or charge that might result from fiscal reviews will be charged to the net income for the year in which they are determined. On December 2, 2011, the Company was notified by the tax administration to conduct the audit of income tax for the years 2006 and 2007, which starts April 2, 2012. In Management's opinion there is no potential additional settlement of taxes

de 2011, la Compañía fue notificada por la Administración Tributaria para realizar la fiscalización del Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios 2006 y 2007, la cuál iniciará el 2 de abril de 2012. En opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

- (e) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias es como sigue:

	2011	2010		
	US\$000	%	US\$000	%
Resultado antes de impuestos a las ganancias Profit before taxes	34,696	100.00	25,435	100.00
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria Income tax calculated at the tax rate	10,409	30.00	7,631	30.00
Efecto tributario sobre acciones (deducciones) Tax effect over additions (deductions):	1,167	4.06	(2,377)	(4.20)
Diferencias permanentes Permanent items	11,576	34.06	5,254	25.80
Gasto de impuesto a las ganancias registrado según tasa efectiva Income tax expense and tax rate applicable to book income				

- (f) Impuesto a las ganancias por pagar:

(f) *Income tax recoverable and payable*

Los saldos deudores y acreedores con la Administración Tributaria relacionados con el impuesto a las ganancias son los siguientes:

Income tax debit and credit balances with the tax administration are as follows:

	2011 US\$000	2010 US\$000	1/1/2010 US\$000
Por recuperar			
Recoverable:			
Impuesto a las ganancias pagadas en exceso Excess income taxes paid	-	-	904
Por pagar			
Payable:			
Impuesto a las ganancias por pagar Income tax payable	8,007	2,872	-

25. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

El movimiento en el pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido, y la descripción de las diferencias temporales que le dieron origen, es como sigue:

25. DEFERRED INCOME TAXES

The movement of deferred income tax liability, net and the description of temporary differences that originated them are as follows:

Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011

	Adiciones (deducciones) Additions (deductions)			
	Saldos Iniciales Opening balance	Resultado del ejercicio Income/loss for the period	Otros cambios Other changes	Saldos finales Closing balance
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Diferencias temporales Temporary differences				
Activo Assets:				
Provisión para vacaciones por pagar Provision for vacations payable	106	84	-	190
Otras provisiones Other provisions	488	(27)	-	461
Pasivo				
Liabilities:				
Reparos futuros Future repairs	(20,942)	1,082	7,040	(12,820)
Mayor valor por costo atribuido Incremental deemed cost	(7,090)	1,008	-	(6,082)
Deducciones de activos fijos por diferencia de cambio Deductions of fixed assets on exchange difference	(1,345)	(241)	-	(1,586)
Indemnización de seguros Insurance compensation	(703)	32	-	(671)
Pasivo diferido, neto Total net liabilities	(29,486)	1,938	7,040	(20,508)

Al 31 de diciembre de 2010 As of December 31, 2010

	Adiciones (deducciones) Additions (deductions)			
	Saldos Iniciales Opening balance	Resultado del ejercicio Income/loss for the period	Otros cambios Other changes	Saldos finales Closing balance
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Diferencias temporales Temporary differences				
Activo Assets:				
Provisión para vacaciones por pagar Provision for vacations payable	101	5	-	106
Otras provisiones Other provisions	493	(5)	-	488
Pasivo				
Liabilities:				
Reparos futuros Future repairs	(18,636)	(958)	(1,348)	(20,942)
Mayor valor por costo atribuido Incremental deemed cost	(7,894)	804	-	(7,090)
Deducciones de activos fijos por diferencia de cambio Deductions of fixed assets on exchange difference	(802)	(543)	-	(1,345)
Depreciación periodo de veda Depreciation in ban period	(1,095)	1,095	-	-
Indemnización de seguros Insurance compensation	(1,314)	611	-	(703)
Pasivo diferido, neto Total net liabilities	(29,147)	1,009	(1,348)	(29,486)

Otros cambios en 2011 corresponde principalmente a US\$6,333 pagados el 24 de noviembre a la Administración Tributaria junto con la presentación de declaraciones de impuestos rectificadorias por los años 2007 a 2010, como consecuencia de la resolución de la Administración Tributaria por la cual se determinó que el derecho de licencia para la operación de planta de procesamiento de productos pesqueros y el permiso de pesca para la operación de embarcaciones pesqueras son activos intangibles de duración ilimitada. Por lo tanto, el precio pagado no puede ser deducible para la determinación del Impuesto a la Renta de tercera categoría. Por otro lado, la Compañía también realizó el pago y registró en el resultado integral la participación de los trabajadores correspondiente a dichos ejercicios por US\$2,345 (Nota 21).

26. GANANCIA NETA POR ACCION

La ganancia neta básica y diluida por acción ha sido calculada dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el ejercicio.

- (a) El promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el ejercicio 2011 fue 296,997 (249,080 acciones comunes en 2010) de S/.1.00 de valor nominal cada uno.
- (b) El cálculo de la ganancia neta por acción básica y diluida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

Ganancia por acción básica y diluida de las acciones comunes
Basic and diluted earnings per ordinary shares

Other changes in 2011 correspond to US\$6,333 paid on November 24 to Tax Authorities with presentation of tax returns to modify the income tax previously filed for 2007 to 2010, as a result of the resolution issued by the Tax Authorities which determined that the license for plant operations and fishing permit for the operation of fishing vessels are intangible assets of undetermined useful life. Therefore, the price paid may not be deductible for income tax calculation purposes. In addition, the Company paid employees' profit sharing for those years for US\$2,345 and recorded it in the statement of comprehensive income (Note 21).

26. NET EARNINGS PER SHARE

The net basic and diluted earnings per share were calculated by dividing net income attributable to the shareholders by the weighted average number of outstanding ordinary shares during the period.

- (a) *The weighted average number of outstanding shares during 2011 was 296,997 (249,080 in 2010), par valued at S/.1.00 each.*
- (b) *As of December, 31, 2010 and 2009, the calculation of the net basic and diluted earnings per share is as follows:*

AI 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011

Ganancia (numerador) Earnings (numerator) US\$000	Número de acciones (denominador) Number of shares (denominator)	Ganancia por acción Earnings per share per share US\$000
23,120	296,997	0.078

AI 31 de diciembre de 2010 As of December 31, 2010

Ganancia (numerador) Earnings (numerator) US\$000	Número de acciones (denominador) Number of shares (denominator)	Ganancia por acción Earnings per share per share US\$000
20,181	249,080	0.081

27. ARRENDAMIENTOS

Al 31 de diciembre, la Compañía ha contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas:

27. LEASING ARRANGEMENTS

As of December 31, the Company has contracted the following minimum lease payments with lessees:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Menos de un año Less than one year	216	255
Entre uno y cinco años Between one (1) and five (5) years	432	510
Total	648	765

El gasto por pagos de arrendamiento reconocido en el estado de resultados es de US\$ 264 en 2011 (US\$ 246 en 2010)

Lease expenses recognized in the statement of comprehensive income is US\$264 in 2011 (US\$246 in 2010).

28. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las actividades de inversión y financiamiento que no generaron desembolsos de efectivo, y que afectaron activos y pasivos para los años terminados el 31 de diciembre, se resumen de la siguiente forma:

28. NON-CASH TRANSACTIONS

For the years ended December 31, the Company entered into the following non-cash investing and financing activities which are not reflected in the statement of cash flows:

	2011 US\$000	2010 US\$000
Adquisición de propiedades, planta y equipos a través de arrendamientos financieros	-	6,060
Finance lease of property, plant and equipment	-	26,314
Valoración de inmueble maquinaria y equipo Valuation of property plant and equipment	-	-
Efecto de cambio de vidas utiles inmueble maquinaria y equipo	-	4,639
Effect of change in useful lives of building, machinery and equipment	-	-
Dividendos pendientes de pago Dividends payable	21,117	-

29. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencias

La Compañía mantiene contingencias posibles provenientes de ciertas demandas civiles y laborales en contra de la Compañía por US\$2,495, y para los cuales se han efectuado los escritos de descargo correspondientes. La Compañía y sus asesores legales son de la opinión de que existen suficientes méritos para argumentar estas demandas, y estiman que la resolución final de las mismas no tendrá efectos importantes sobre los estados financieros.

Asimismo la compañía presenta contingencias probables por US\$910 registradas en la cuenta Provisiones.

29. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Contingencies

The Company faces certain possible contingencies from labor and civil lawsuits against the Company for US\$ 2,495. The Company as well as their legal advisors consider that there are sufficient merits to argue these claims and that their final resolution will not have any significant effect on the financial statements.

The Company presents probable contingencies for US\$910 including in Provisions.

30. CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL AÑO 2010

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" exige a los primeros adoptantes una presentación de los principales efectos de tales normas sobre los estados financieros previamente presentados.

El año 2011 es el primer ejercicio en el que la Compañía ha presentado sus estados financieros conforme con NIIF. Los últimos estados financieros presentados de acuerdo con PCGA Perú fueron las correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo que la fecha de transición a NIIF es el 1 de enero de 2010.

30. RECONCILIATION OF 2010 BEGINNING AND CLOSING BALANCES

The International Financial Reporting Standard (IFRS) N° 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards" requires first-time adopters to present the main effects of such standard on previously presented financial statements.

The Company has for the first time presented their financial statements under IFRS for the year ended December, 31, 2011. The last financial statements of the Company presented under Peruvian GAAP were those for the year ended December, 31, 2010, consequently, transition date to IFRS is January 1, 2010.

(a) Impacto de la transición en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010:

(a) Transition effect on the statement of financial position as at 1 January 2010:

	PCGA Perú As per Peruvian GAAPs US\$000	Efecto Transición a NIIF Effect of transition to IFRSs US\$000	NIIF As per IFRSs US\$000
ACTIVOS ASSETS			
ACTIVOS CORRIENTES CURRENT ASSETS			
Efectivos y equivalentes al efectivo Cash and cash equivalents	9,937	-	9,937
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	4,644	-	4,644
Otras cuentas por cobrar (neto) Other receivables (net)	13,198	-	13,198
Cuentas por cobrar entidades relacionadas Amounts due from related entities	128	-	128
Inventario (neto) Inventories (net)	36,279	-	36,279
Gastos pagados por anticipado Prepaid expenses	1,048	-	1,048
Total activos corriente Total current assets	65,234	-	65,234
ACTIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT ASSETS			
Inversiones financieras Financial investments	904	-	904
Propiedades, planta y equipo (neto) Property, plant and equipment (net)	116,360	26,314	142,674
Activos intangibles (neto) Intangible assets (net)	46,437		46,437
Plusvalía Goodwill	46,737	-	46,737
Total activos no corrientes Total non-current assets	210,438	26,314	236,752
TOTAL DE ACTIVOS TOTAL ASSETS	275,672	26,314	301,986
PASIVOS Y PATRIMONIO LIABILITIES AND EQUITY			
PASIVOS CORRIENTES CURRENT LIABILITIES			
Obligaciones financieras Financial obligations	61,832	-	61,832
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	15,627	-	15,627
Otras cuentas por pagar Other payables	7,394	-	7,394
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Amounts due to related entities	40	-	40
Pasivo por impuesto a las ganancias Current tax liabilities	1,221	-	1,221
Total pasivos corrientes Total current liabilities	86,114	-	86,114
PASIVO NO CORRIENTE NON-CURRENT LIABILITIES			
Obligaciones financieras Financial obligations	60,360	-	60,360
Pasivo por impuesto a las ganancias diferidos Deferred tax liabilities	21,253	7,894	29,147
Provisiones Provisions	910	-	910
Total pasivos no corrientes Total non-current liabilities	82,523	7,894	90,417
Total pasivos Total liabilities	168,637	7,894	176,531
PATRIMONIO EQUITY			
Capital emitido Issued capital	69,752	-	69,752
Otras reservas de capital Other capital reserves	360	-	360
Resultados acumulados Retained earnings	36,923	18,420	55,343
Total patrimonio Total equity	107,035	18,420	125,455
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	275,672	26,314	301,986

En el acápite (e) se describe los ajustes efectuados por la Compañía en la adopción de las NIIF.

In caption (e) is described the adjustments made by the Company IFRS adoption.

(b) Impacto de la transición en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010:

(b) Transition effect on the statement of financial position as of December, 31, 2010:

	PCGA Perú As per Peruvian GAAPs US\$000	Efecto Transición a NIIF Effect of transition to IFRSs US\$000	NIIF As per IFRSs US\$000
ACTIVOS ASSETS			
ACTIVOS CORRIENTES CURRENT ASSETS			
Efectivos y equivalentes al efectivo Cash and cash equivalents	29,908	-	29,908
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	7,714	-	7,714
Otras cuentas por cobrar (neto) Other receivables (net)	24,332	-	24,332
Cuentas por cobrar entidades relacionadas Amounts due from related entities	1,634	-	1,634
Inventario (neto) Inventories (net)	13,945	-	13,945
Gastos pagados por anticipado Prepaid expenses	1,924	-	1,924
Total activos corriente Total current assets	79,457	-	79,457
ACTIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT ASSETS			
Inversiones financieras Financial investments	784	-	784
Propiedades, planta y equipo (neto) Property, plant and equipment (net)	119,720	28,273	147,993
Activos intangibles (neto) Intangible assets (net)	64,556	-	64,556
Plusvalía Goodwill	51,708	-	51,708
Total activos no corrientes Total non-current assets	236,768	28,273	265,041
TOTAL DE ACTIVOS TOTAL ASSETS	316,225	28,273	344,498
PASIVOS Y PATRIMONIO LIABILITIES AND EQUITY			
PASIVOS CORRIENTES CURRENT LIABILITIES			
Obligaciones financieras Financial obligations	19,643	-	19,643
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	12,770	-	12,770
Otras cuentas por pagar Other payables	6,152	-	6,152
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Amounts due to related entities	1,040	-	1,040
Pasivos por impuesto a las ganancias Current tax liabilities	5,394	-	5,394
Total pasivos corrientes Total current liabilities	44,999	-	44,999
PASIVO NO CORRIENTE NON-CURRENT LIABILITIES			
Obligaciones financieras Financial obligations	41,246	-	41,246
Pasivos por impuesto a las ganancias diferidos Deferred tax liabilities	22,396	7,090	29,486
Provisiones Provisions	910	-	910
Total pasivos no corrientes Total non-current liabilities	64,552	7,090	71,642
Total pasivos Total liabilities	109,551	7,090	116,641
PATRIMONIO EQUITY			
Capital emitido Issued capital	90,336	-	90,336
Primas de emisión Share premium	70,137	-	70,137
Otras reservas de capital Other capital reserves	3,609	-	3,609
Resultados acumulados Retained earnings	42,592	21,183	63,775
Total patrimonio Total equity	206,674	21,183	227,857
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	316,225	28,273	344,498

En el acápite (e) se describe los ajustes efectuados por la Compañía en la adopción de las NIIF.

In caption (e) is described the adjustments made by the Company for IFRS adoption.

(c) Impacto de la transición en el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

(c) Transition effect on the statement of comprehensive income as of December, 31, 2010:

	PCGA Perú As per Peruvian GAAPs US\$000	Efecto Transición a NIIF Effect of transition to IFRSs US\$000	NIIF As per IFRSs US\$000
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS NET SALES	182,992	-	182,992
Gasto de veda Ban period expenses	(22,559)		(22,559)
Costo de ventas Cost of sales	(117,112)	1,959	(115,153)
GANANCIA BRUTA GROSS PROFIT	43,321	1,959	45,280
Gastos de ventas Selling expenses	(5,740)	-	(5,740)
Gastos de administración Administrative expenses	(4,521)	-	(4,521)
Otros ingresos Other income	1,903	-	1,903
Otros gastos Other expenses	(4,742)	-	(4,742)
GANANCIA OPERATIVA OPERATING INCOME	30,221	1,959	32,180
Pérdida por instrumentos financieros derivados			
Loss on derivative financial instruments	(912)	-	(912)
Ingresos financieros Finance income	94	-	94
Gastos financieros Finance expenses	(6,611)	-	(6,611)
Diferencia de cambio neto Exchange differences, net	684	-	684
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANACIAS PROFIT BEFORE TAX	23,476	1,959	25,435
Gasto por impuesto a las ganancias Income tax expense	(6,058)	804	(5,254)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO NET PROFIT	17,418	2,763	20,181

En el acápite (e) se describe los ajustes efectuados por la Compañía en la adopción de las NIIF.

In subsection (e) describes the adjustments made by the Company for IFRS adoption.

d) Impacto de la transición en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

La adopción de los NIIF no tuvo efecto en el estado de flujos de efectivo generado por la Compañía.

(e) Notas a la conciliación de saldos al inicio y cierre del año 2010

1. Como parte del proceso de adopción de NIIF por primera vez, la Compañía se acogió a la opción permitida por la NIIF 1, decidiendo valorizar ciertos componentes de propiedad, planta y equipos a su valor razonable basado en una tasación efectuada por un perito independiente, tomando dicho valor como costo atribuido. Los activos en cuestión corresponde a la totalidad de la maquinaria, equipo y embarcaciones. Como consecuencia de esto, la Compañía registró un incremento en el rubro Propiedad, Planta y Equipo al 1 de enero de 2010 de US\$ 26,314 y el impuesto a las ganancias diferido correspondiente por US\$7,894.
2. Por la revisión de las vidas útiles y registro del mayor valor (costo atribuido) en el rubro de Propiedad, Planta y Equipo indicado en el punto anterior, se reconoció una menor depreciación en el 2010 de US\$1,959 y correspondiente impacto en el impuesto a las ganancias diferido por US\$804.

31. HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 5 de enero de 2012, se canceló los dividendos declarados el 20 de diciembre de 2011 en Junta General de Accionistas por el importe de S/.56,910 (equivalente a US\$ 21,117).
- Con fecha 26 de enero de 2012, se tomó una operación de cobertura para fijar la parte variable de la tasa de interés del monto desembolsado del nuevo crédito sindicado (US\$80 millones de dólares), fijándose la Tasa Efectiva Anual TEA de la deuda en 5.075% (tasa Swap 1.175% + 3.90% de Spread). Para activar dicha operación se canceló el swap anterior de fecha 20 de enero de 2009 con BNP Paribas. Se encuentra pendiente de cerrar el contrato ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) con el HSBC New York branch (Nota 4 (a) (iii)).

(d) Transition effect on the statement of cash flows for the year ended December, 31, 2010:

The adoption of IFRS had no effect on the Company's cash flow statement.

(e) Notes to the reconciliation of 2010 beginning and closing balances

1. As a result of first time IFRS adoption, the Company has applied the option allowed by IFRS 1 for deemed cost of certain components of property, plant and equipment based on a valuation report performed by an independent expert. The assets correspond to all machinery, equipment and vessels. As a result, the Company recorded an increase in the property, plant and equipment as of January 1, 2010 for US\$26,314 and deferred income taxes for US\$7,894.
2. Due to the reassessment of useful lives and the deemed cost recorded in property, plant and equipment described in the previous point, a decrease in depreciation expense was recorded for US\$1,959 and corresponding impact on deferred income tax for US\$804 in 2010.

31. SUBSEQUENT EVENTS

- Dividends for an amount of S/.56,910 (equivalent to US\$21,117) were approved by the General Shareholders' Meeting on December 20, 2011 which were paid on January 5, 2012.
- On January 26, 2012, the Company took a hedge instrument to set the variable interest rate for the disbursed amount of the new syndicated loan (US\$80 million), in order to fix the effective annual rate at 5.075% (swap rate 1.175% + Spread of 3.90%). The previous swap operation with BNP Paribas was canceled. The ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) contract with HSBC New York branch is pending to close (Note 4 (a) (iii)).



Capítulo 4

Chapter 4

Principios de buen gobierno corporativo

Para Exalmar, el compromiso con la transparencia y la credibilidad de su información ha sido y será uno de los pilares de su accionar. Durante el año 2011 se formalizó la normativa requerida para la Junta General de Accionistas, Sesiones de Directorio, así como para la atención a nuestros inversionistas. Se implementó y modernizó la página web, y el área de Relación con Inversionistas inició su gestión. Se realizaron conferencias de resultados trimestrales, se participó en eventos corporativos y se realizaron visitas a los inversionistas locales y extranjeros (ver Cuestionario).

Principles of good corporate governance

For Exalmar, the commitment to the transparency and the credibility of its information has been and will continue to be the pillar of our actions. During 2011 the norms for the General Shareholders Meeting, the Sessions of the Board of Directors, as well as attention to our investors were formalized. We implemented and modernized the Web page, and the area of Relations with Investors began its work. Conferences on the results of the trimesters were held, there was participation in corporate events and visits to our local and foreign investors were made (see questionnaire).

**INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO
PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS**
(Correspondiente al ejercicio 2011)

**INFORMATION ABOUT THE COMPLIANCE OF PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE
GOVERNANCE FOR PERUVIAN COMPANIES**
(Corresponding to year 2011)

Razón Social Registered name : PESQUERA EXALMAR S.A.A. (En adelante EMPRESA)

RUC RUC (Taxpayer No.) : 20380336384

Dirección Address : Calle Paz Soldán No. 170, Oficina 701,
Centro Empresarial El Bosque - San Isidro, Lima

Teléfonos Telephone : +511 441-4420

Fax Fax : +511 441-4420

Página Web Website : www.exalmar.com.pe

Correo electrónico e-mail : rortiz@exalmar.com.pe / rbriceno@exalmar.com.pe

Representante Bursátil

Stock Exchange Representative : Rossana Ortiz / Raúl Briceño Valdivia (suplente)

Razón social de la empresa revisora

Name of company in charge of revision : _____

I.- SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS

I.- FIRST SECTION: EVALUATION OF 26 PRINCIPLES

LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS
SHAREHOLDERS'S RIGHTS

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
1. Principio (I.C.1. segundo párrafo).- No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.					X
1. Principle (I.C.1. second paragraph).- Generic matters should not be incorporated into the agenda, all points to be dealt with should be duly detailed in such a way that each matter can be discussed separately facilitating its analysis and avoiding combined resolutions on matters on which there are different opinions.					X
2. Principio (I.C.1. tercer párrafo).- El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.					X
2. Principle (I.C.1. third paragraph).- The venue of the General Meetings should be fixed in a way that facilitates the shareholders attendance.					X

- a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.
Specify the number of Shareholders meetings convened by the Company during the period covered in this report.

I.- TIPO TYPE	NÚMERO NUMBER
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS GENERAL SHAREHOLDERS MEETING	2
JUNTA ESPECIAL DE ACCIONISTAS SPECIAL SHAREHOLDERS MEETING	1

- b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.
If Shareholders meetings have been convened, complete the following information for each.

FECHA DE AVISO DE CONVOCATORIA* DATE OF NOTICE OF CALL*	FECHA DE LA JUNTA DATE OF MEETING	LUGAR DE LA JUNTA MEETINGS VENUE	TIPO DE JUNTA TYPE OF MEETING		QUÓRUM % QUORUM %	Nº DE Acc. ASISTENTES N° OF SHAREHOLDERS ATTENDEES	DURACIÓN DURATION	
			ESPECIAL SPECIAL	GENERAL GENERAL			HORA DE INICIO START TIME	HORA DE TÉRMINO END TIME
17/03/11	29/03/11	San Isidro	(X.)	(X.)	94.1%	234'630,804	11.30	12.15
25/11/11	20/12/11	San Isidro	(...)	(X.)	71.831959%	213'338,445	11:00	11:45

* En caso de haberse efectuado más de una convocatoria, indicar la fecha de cada una de ellas.

* In the event of having more than one convened, please indicate the date of each one.

- c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la empresa para convocar a las Juntas?

¿Is there any other media in addition to those included in Article 43 of the General Corporation Law that the company uses to convene boards?

- (X.) CORREO ELECTRÓNICO E-MAIL
- (...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA DIRECTLY TO THE COMPANY
- (X.) VÍA TELEFÓNICA BY TELEPHONE
- (X.) PÁGINA DE INTERNET WEBSITE
- (...) CORREO POSTAL MAIL
- (...) OTROS, detalle OTHER, PLEASE INDICATE
- (...) NINGUNO NONE

- d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la empresa.

Indicate if the media listed on the question above are regulated in any corporate document (s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(X.)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información. PESA-POL-GGRL01001 – Policy, Management and Information Disclosure

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la empresa.

* Indicate the name of the document, with exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

- e. En caso la empresa cuente con una página web corporativa, ¿es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?

If the Company has a website is it possible to obtain the Shareholders Meeting Minutes through this?

	SÍ YES	NO NO
SOLO PARA ACCIONISTAS <i>ONLY FOR SHAREHOLDERS</i>	(...)	(...)
PARA EL PÚBLICO EN GENERAL <i>TO THE GENERAL PUBLIC</i>	(.X.)	(..)

(...) NO CUENTA CON PÁGINA WEB NO WEBSITE

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>3. Principio (I.C.2).- Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales.</p> <p>Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propio de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.</p> <p>3. Principle (I.C.2).- Opportunity should be provided for Shareholders to place items on the agenda at General Meetings, subject to reasonable limitations.</p> <p>Any matters introduced into the agenda should be of company interest and should fit within the legal or statutory competence of the Meetings. The Board of Directors should not deny this kind of request without giving the shareholder reasonable justification.</p>				X	

- a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 255 para sociedades anónimas abiertas).

Specify whether shareholders can include items on the agenda through an additional mechanism from the ones provided for the General Corporation Law (Article 117 for regular corporations and Article 255 for Traded companies).

(.X) SÍ YES (...) NO NO

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos.

If the above question is affirmative, detail the alternative mechanism.

Se propone verbalmente en la misma Junta.

Verbally proposed at the meeting

Mediante carta al Directorio enviada con una anticipación no menor a 40 días previos a la fecha de realización de la Junta. El Directorio debe enviar carta de respuesta a los accionistas indicando la inclusión del tema a debatirse o en caso contrario la negación del mismo indicando los motivos por los cuales no es razonable dicha inclusión (procedimiento)

by letter sent to the Board of Directors not less than 40 days in advance to the date that the Board Meeting will take place. The Board should send a reply letter to the shareholders indicating the inclusion of the subject to be discussed, or on the contrary, its negative reply explaining the reasons by which it is not reasonable to have such inclusion inserted (procedure).

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Specify whether mechanisms described in the above question are regulated in any Corporate document(s).

ESTATUTO <i>By-Laws</i>	REGLAMENTO INTERNO <i>INTERNAL RULES</i>	MANUAL <i>Manual</i>	OTROS <i>OTHER</i>	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(.X.)	(...)	(.X.)	PESA-POR-PAT01004 - Junta General de Accionistas. PESA-POR-PAT01004 – General Shareholders Meeting .

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

- d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.
Specify the number of applications to include items on the agenda of the Meetings filed by Shareholders during the period covered in this report.

NÚMERO DE SOLICITUDES NUMBER OF REQUESTS		
RECIBIDAS RECEIVED	ACEPTADAS ACCEPTED	RECHAZADAS REJECTED
0	0	0

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
4. Principio (I.C.4.i).- El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe.					
4. Principle (I.C.4.i).- The by-law should not impose limits to the right of every shareholder entitled to participate in a General Meeting to be represented by any person appointed to him.					X

- a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la EMPRESA limita el derecho de representación, reservándolo:
As established in Article 122 of the General Corporation Law, indicate whether the By-laws of the COMPANY constrains representation rights, preserving it:
- (...) A FAVOR DE OTRO ACCIONISTA IN FAVOUR TO OTHER SHAREHOLDERS
 (...) A FAVOR DE UN DIRECTOR IN FAVOUR TO OTHER DIRECTOR
 (...) A FAVOR DE UN GERENTE IN FAVOUR TO A MANAGER
 (.X.) NO SE LIMITA EL DERECHO DE REPRESENTACIÓN NOT LIMITED TO THE RIGHT OF REPRESENTATION

- b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:
For each meeting held during the period covered by this report, detail the following information:

TIPO DE JUNTA <i>TYPE OF MEETING</i>		FECHA DE JUNTA <i>MEETING DATE</i>	PARTICIPACIÓN (%) SOBRE EL TOTAL DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO <i>DISTRIBUTION (%) OVER TOTAL OF SHARES ENTITLED TO VOTE</i>	
			A TRAVÉS DE PODERES <i>THROUGH POWER OF ATTORNEY</i>	EJERCICIO DIRECTO <i>DIRECT</i>
(.X.)	(.X.)	29/03/11	79.0012%	0.012325%
(.X.)	(...)	20/12/11	71.787983	0.043976%

- c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.
Specify the formalities and requirements for a shareholder to be represented in a meeting.

FORMALIDAD (INDIQUE SI LA EMPRESA EXIGE CARTA SIMPLE, CARTA NOTARIAL, ESCRITURA PÚBLICA U OTROS) FORMALITY (SPECIFY IF THE COMPANY REQUIRES A SIMPLE LETTER, NOTARIZED LETTER, DEED OR OTHER)	X (CARTA SIMPLE + COPIA DE PODERES CUANDO CORRESPONDE) X (SIMPLE LETTER + COPY OF POWERS OF ATTORNEY WHENEVER IT CORRESPONDS)
Anticipación (número de días previos a la junta con que debe presentarse el poder). <i>Prior to (number of days prior to the meeting within the power should be submitted)</i>	24 horas / 1dia 24 hours / 1day
Costo (indique si existe un pago que exija la empresa para estos efectos y a cuánto asciende) <i>Cost (specify if the company requires payment and the amount)</i>	sin costo no fee

- d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
Specify whether the formalities and requirements described in the above question are regulated by any corporate document (s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	Procedimiento PESA-POR-PAT01004 Junta General de Accionistas <i>Procedure PESA-POR-PAT01004 The General Shareholders Meeting.</i>

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Indicate the document's name, with exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

TRATAMIENTO EQUITATIVO DE LOS ACCIONISTAS EQUAL TREATMENT OF SHAREHOLDERS

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
5. Principio (II.A.1, tercer párrafo).- Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión.					
5. Principle (II.A.1, third paragraph).- It is recommended any the company issuing investment shares or other shareholding stock without voting rights offers their holders the opportunity to change them for ordinary shares with the right to vote or that they foresee this possibility at the time of their issuance.					X

- a. ¿La EMPRESA ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?
Has the COMPANY been in any investment shares Exchange within the last five years?

(...) SÍ YES (...) NO NO (.X.) NO APLICA NOT APPLICABLE

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
6. Principio (II.B).- Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.					
6. Principle (II.B).- A sufficient number of directors should be elected, capable of exercising independent judgment to tasks where there is a potential for conflict of interest, being able, for such purpose to take into consideration the participation of shareholders lacking control. Independent directors are those selected for their professional prestige and who are not connected to the company management, nor to the control group of the same.					X

- a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la EMPRESA¹.
Specify the number of dependant and independent directors of the COMPANY¹.

DIRECTORES DIRECTORS	NÚMERO NUMBER
Dependientes Dependent	2
Independientes Independent	3
Total	5

- b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la EMPRESA?
Specify the special requirements (different than those needed to be a director) to be an independent director of the COMPANY?

(X.) NO EXISTEN REQUISITOS ESPECIALES NO SPECIAL REQUIREMENTS

- c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
Specify if the special requirements indicated on the above question are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.
** Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

¹ Los directores independientes son aquellos que no se encuentran vinculados con la administración de la entidad emisora ni con sus accionistas principales. Para dicho efecto, la vinculación se define en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico. Los accionistas principales, por su parte, son aquellas personas naturales o jurídicas que tienen la propiedad del cinco (5%) o más del capital de la entidad emisora.

¹ *Independent Directors are those who are not related or hold attachments with the issuing company or its principal shareholders. For that effect, the relation is directed by the indirect Ownership Relationship and Economic Group Regulation. Meanwhile, the main Shareholders are natural or legal persons who have the ownership of the (5%) or more of the issuer capital.*

d. Indique si los directores de la EMPRESA son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

Specify whether the COMPANY directors are first-degree or second degree or blood relative, or first-degree relatives, or spouse of:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR DIRECTORS NAMES AND LAST NAMES	VINCULACIÓN CON: RELATED To:			AFINIDAD RELATION	INFORMACIÓN ADICIONAL 2/ ADDITIONAL INFORMATION 2/
	ACCIONISTA ^{1/} . SHAREHOLDER ^{1/} .	DIRECTOR DIRECTOR	GERENTE MANAGER		
N.A.	(...)	(...)	(...)		

^{1/}. Accionistas con una participación igual o mayor al 5% de las acciones de la empresa (por clase de acción, incluidas las acciones de inversión).

^{1/}. Shareholders with a stake equal or greater than 5% of the company shares (by share type, investment shares included).

^{2/}. En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

^{2/}. If there is a relation with any shareholder, include its shareholding. If the relation is with any management member, include position.

e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la EMPRESA, indique la siguiente información:

In case a member of the Board of Directors holds or has hold any Management position in the COMPANY during the period covered by this report, specify the following information:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR DIRECTORS FULL NAME	CARGO GERENCIAL QUE DESEMPEÑA O DESEMPEÑÓ MANAGEMENT POSITION CURRENTLY OR FORMER	FECHA EN EL CARGO GERENCIAL DATE OF MANAGER POSITION	
		INICIO START	TÉRMINO END
NA	NA	NA	NA

f. En caso algún miembro del Directorio de la EMPRESA también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

In case a member of the Board of Directors during the period covered by this report is or has been a member of the Board of Directors of a Company or any other company(ies) registered in the Public Registry of Securities Market, please specify the following information:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR DIRECTORS FULL NAME	DENOMINACIÓN SOCIAL DE LA(S) EMPRESA(S) NAME OF THE COMPANY(IES)	FECHA DATE	
		INICIO START	TÉRMINO END
NA	NA	NA	NA

COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>7. Principio (IV.C, segundo, tercer y cuarto párrafo).- Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales. Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor. Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.</p> <p>7. Principle (IV.C, second, third and fourth paragraph).- Although in general external auditors are focused on expressing opinions on financial information, these may also refer to opinions or specialized reports on the following aspects: expert accounting reports, operative audits system, project evaluation, cost systems evaluation or implementation tax audits, appraisals for adjustment assets, portfolio evaluation, inventories or other special services. It is recommended that such services be made by different auditors, or in the event they are done by the same auditors, this should not affect the Independence of their opinion. The Company should reveal all audits and specialized reports done by the auditor. Reports should be made on all services provided by the auditing firm or auditor to the Company, specifying the percentage represented by each one and its participation in the income of the auditing firm or auditor.</p>				X	

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos 5 años.

Specify the following information of the Auditing Firms that have provided services to the COMPANY over the last 5 years.

RAZÓN SOCIAL DE LA SOCIEDAD DE AUDITORÍA AUDITING COMPANY NAME	SERVICIO* SERVICE*	PERÍODO PERIOD	RETRIBUCIÓN** RETRIBUTION**
BELTRAN GRIS Y ASOCIADOS S.C.R.L.	AUDITORÍA	2007 -2011	271,500

* Incluir todos los tipos de servicios tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.

* Include all the type of services such as financial audit reports, expert accounting reports, operative audits, systems audits, tax audits and other special services.

**Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

**From the total payable amount to the auditing company for all concepts, specify which percentage of retribution corresponds to financial audit.

- b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la EMPRESA encargado de elegir a la sociedad auditora).

Describe the pre-established mechanisms to appoint the audit firm commissioned to rule the annual financial statements (include the identification of the Company area responsible for selecting the auditors).

La Junta General de Accionistas delega al Directorio de elegir la sociedad de auditoría.
The General Shareholders Board delegates to the Directory to choose the auditing society.

(X.) NO EXISTEN MECANISMOS PREESTABLECIDOS NO PRE-ESTABLISHED MECHANISMS

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la empresa.

Specify if the mechanisms detailed in the above question are within any corporate document.

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(X.)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* *Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

- d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la EMPRESA correspondientes al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico.

Specify whether the selected audit firm in charge of ruling the COMPANY financial statements during the period covered by this report was also in charge of expressing opinion of the financial statements for the same period for other companies within the economic group.

(...) SÍ YES (X) NO NO

RAZÓN SOCIAL DE LA (S) EMPRESA (S) DEL GRUPO ECONÓMICO COMPANY NAME (s) OF THE ECONOMIC GROUP

- e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoría interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

Specify the number of meetings held during the period covered by this report that the Internal Audit Area has had with the selected auditing firm.

NÚMERO DE REUNIONES NUMBER OF MEETINGS							
0	1	2	3	4	5	MÁS DE 5 MORE THAN 5	No Aplica NOT APPLICABLE
(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(X)	(...)

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
8. Principio (IV.D.2).- La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.					X
8. Principle (IV.D.2).- Attention to particular request for information by shareholders, investors in general, or stakeholders related to the Company should be made through a responsible authority and/or personnel appointed for such purpose.					

- a. Indique cuál (es) es (son) el (los) medio (s) o la (s) forma (s) por la que los accionistas o los grupos de interés de la EMPRESA pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

Specify the media by which shareholders or stakeholders of the COMPANY may request information in order to be served.

	ACCIONISTAS SHAREHOLDERS	GRUPOS DE INTERÉS INTEREST GROUPS
Correo electrónico <i>e-mail</i>	(.X.)	(.X.)
Directamente en la empresa <i>Directly in the company</i>	(.X.)	(.X.)
Vía telefónica <i>Via telephone</i>	(.X.)	(.X.)
Página de internet <i>website</i>	(.X.)	(.X.)
Correo postal <i>Mail</i>	(...)	(...)
Otros Detalles <i>Other describe</i>	(...)	(...)

- b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Notwithstanding the information responsibilities that the General Manager has according to Article 190 of the General Corporate Law, please indicate which is the area and/or person in charge of receiving and processing the information requests of the shareholders. In the event that it is a person in charge, please include his/her position additionally, as well as the area in which he/she works.

ÁREA ENCARGADA DEPARTMENT	GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ADMINISTRATION AND FINANCIAL MANAGEMENT
--------------------------------------	--

PERSONA ENCARGADA PERSON IN CHARGE		
NOMBRES Y APELLIDOS FULL NAME	CARGO POSITION	ÁREA AREA
RAUL BRICEÑO VALDIVIA	GERENTE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ADMINISTRATION AND FINANCE MANAGER	GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ADMINISTRATION AND FINANCE MANAGEMENT
CARLA GIRALDO ATENCIO	RELACIÓN CON INVERSIÓNISTAS INVESTOR RELATIONS	GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS ADMINISTRATION AND FINANCE MANAGEMENT

- c. Indique si el procedimiento de la EMPRESA para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la EMPRESA se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
specify whether the COMPANY procedure to process information requests from shareholders and/or stakeholders is regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información PESA-POL-GGRL01001 – Policy, Management and Information Disclosure

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Indicate the document's name, with the exception of the COMPANY By-laws.

- (...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO Y UN MECANISMO DE CONTACTO EN LA WEB PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO.
THERE IS A COMPANY PROCEDURE AND A CONTACT MECHANISM IN THE WEB, BUT IS NOT UNDER ANY REGULATION.
- (...) NO APlica. NO EXISTE UN PROCEDIMIENTO PREESTABLECIDO.
NOT APPLICABLE. THERE IS NOT A PRE-ESTABLISHED PROCEDURE.

- d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Specify the number of information requests presented by shareholders and/or stakeholders of the COMPANY during the period covered by this report.

NÚMERO DE SOLICITUDES NUMBER OF REQUESTS		
RECIBIDAS RECEIVED	ACEPTADAS ACCEPTED	RECHAZADAS REJECTED
25	25	0

- e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?

If the Company has a corporate website, does it include a special section regarding Corporate Governance or relations with shareholders and investors?

(X.) SÍ YES (...) NO NO (...) NO CUENTA CON PÀGINA WEB DOES NOT HAVE A WEBSITE

- f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista.

During the period covered by this report, specify whether there has been any claims regarding limits to the access of information to any shareholder

(...) SÍ YES (X.) NO NO

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>9. Principio IV.D.3.).- Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.</p> <p>9. Principio IV.D.3.).- Any cases of doubt over the confidential character of information requested by shareholders or stakeholders related to the Company, should be resolved. The criteria should be adopted by the Board of Directors and ratified by the General Meeting, as well as included in the By-laws or internal regulations of the Company. In any case, the revealing of information should not put the competitive position of the Company in danger nor affect the normal development of the Company activities.</p>			X		

- a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

¿Who decides upon the confidentiality of a certain information?

(X.) EL DIRECTORIO THE BOARD OF DIRECTORS

(X.) EL GERENTE GENERAL THE GENERAL MANAGER

(...) OTROS, DETALLE OTHER, PLEASE DETAIL

- b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permiten calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

Please detail the pre-established objective criteria that allows to qualify some information as confidential. In addition, specify the number of information requests received from shareholders during the period covered by this report, that has been rejected due to the confidential character of the information requested

Si la información está contenida dentro de la normatividad relacionada con información privilegiada. <i>If the information is within the regulation related to privilege information.</i>
Si la información está protegida por acuerdo contractual. <i>If the information is protected by a contractual agreement.</i>
Si la información financiera es preliminar. <i>If the financial information is preliminary.</i>

(...) NO EXISTEN CRITERIOS PREESTABLECIDOS NOT PRE-ESTABLISHED CRITERIA

- c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento(s) de la empresa.

Specify whether the criteria described in the question above is within any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información. PESA-POL-GGRL01001 – Policy, Management, and Information Disclosure.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* *Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
10. Principio (IV.F, primer párrafo).- La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.					
10. Principle (IV.F, first paragraph).- The Company should have internal auditing. The internal auditor, in exercising his functions, should maintain an independent professional relationship with the Company which engages him. He should act observing the same principles of diligence, loyalty and confidentiality which is demanded from the Board of Directors and the Management.	X				

- a. Indique si la EMPRESA cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.
Specify whether the Company has an independent area responsible of Internal Auditing.

(...) SÍ YES (.X.) NO NO

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la EMPRESA indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría interna y a quién tiene la obligación de reportar.
If the question above is affirmative, specify within the organization structure of the Company the hierarchy which oversees the internal audit and to whom has the obligation to report.

DEPENDE DE: DEPENDANT ON:	
REPORTA A: REPORTS TO:	

- c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

Specify the main responsibilities of the Internal auditing person in charge and if he holds others responsibilities outside Internal Auditing.

La empresa no tiene un área de auditoría interna pero si tiene un área de Control Interno.

The Company does not have an internal auditing area but it has an Internal Control Area.

- d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Specify if the responsibilities described in the above question are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO <i>By-Laws</i>	REGLAMENTO INTERNO <i>INTERNAL RULES</i>	MANUAL <i>MANUAL</i>	OTROS <i>OTHER</i>	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(.X.)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

** Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS NOT REGULATED

LAS RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO *RESPONSIBILITIES OF THE BOARD OF DIRECTORS*

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
11. Principio (V.D.1).- El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.					X
11. Principle (V.D.1).- The Board of Directors should fulfil certain key functions, including: appraise, approve, and guide corporate strategy, establish the objectives and goals as well as the major plans of action, the risk follow-up, the control and management policy, annual budgets and business plans monitor the implementation of the same, and oversee major capital expenditures, investments, acquisitions and divestitures.					

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

In case that the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle, specify if it is regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO <i>By-Laws</i>	REGLAMENTO INTERNO <i>INTERNAL RULES</i>	MANUAL <i>MANUAL</i>	OTROS <i>OTHER</i>	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.
 * Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

- (...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCrita PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.
THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED, BUT IS NOT REGULATED.
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.
NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION.

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<i>El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:</i> <i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>					
12. Principio (V.D.2).- Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.					X
12. Principle (V.D.2).- Select, monitor and when necessary, replace the main executives, as well as fixing their remunerations.					X
13. Principio (V.D.3).- Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.					X
13. Principle (V.D.3).- Appraise the remuneration of the main executives and members of the Board of Directors, ensuring a formal and transparent board nomination process.					X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
In case the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle, specify if it is regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO BY-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio PESA-POR-PAT01005 – Regulation of the Board of Directors.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.
 * Indicate the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

- (...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LAS FUNCIONES DESCritAS PERO ESTAS NO SE ENCUENTRAN REGULADAS.
THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED, BUT IS NOT REGULATED.
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTAS FUNCIONES.
NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THESE FUNCTIONS.

b. Indique el órgano que se encarga de:

Specify the body that is in charge of:

FUNCTION FUNCTION	DIRECTORIO BOARD OF DIRECTORS	GERENTE GENERAL GENERAL MANAGER	OTROS (INDIQUE) OTHER (SPECIFY)
Contratar y sustituir al gerente general <i>Hire and replace the general manager</i>	(X.)	(...)	
Contratar y sustituir a la plana gerencial <i>Hire and replace the management staff</i>	(X.)	(X.)	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos <i>Set the remuneration for the key executives</i>	(X.)	(X.)	
Evaluuar la remuneración de los principales ejecutivos <i>Appraise the remuneration of the key executives</i>	(...)	(...)	
Evaluuar la remuneración de los directores <i>Appraise the remuneration for the directors</i>	(...)	(...)	JGA

c. Indique si la EMPRESA cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

Specify if the Company has internal policies or defined procedures for:

POLÍTICAS PARA: POLICIES FOR:	SÍ YES	NO NO
Contratar y sustituir a los principales ejecutivos <i>Hire and replace the key executives</i>	(...)	(X.)
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos <i>Set the remuneration of the key executives</i>	(X.)	(...)
Evaluuar la remuneración de los principales ejecutivos <i>Appraise the remuneration of the key executives</i>	(X.)	(...)
Evaluuar la remuneración de los directores <i>Appraise the remuneration for the directors</i>	(...)	(X.)
Elegir a los directores <i>Choose the directors</i>	(X.)	(...)

d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún (los) documento (s) de la EMPRESA.

In case the above question is affirmative for one or more procedures stated, specify if there are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(X.)	(X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio. <i>PESA-POR-PAT01005 – Regulation of the Board of Directors.</i>

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS ARE NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES					CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
					0	1	2	3	4
<i>El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:</i> <i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>									
14. Principio (V.D.4).- Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.									X
14. Principle (V.D.4).- Carry out a follow-up and control of possible conflicts of interest of management, board members and shareholders, including the misuse of the corporate assets and abuse in related party transactions.									

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
In case the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle, specify whether this responsibility of the Board of Directors is contained in any corporate document(s)..

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X.)	(.X.)	(.X.)	PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios. PESA-POL-RH01002 – Code of Ethics and Business Conduct.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

*Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

- (...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCrita PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.
THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.
NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION.

- b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.
Specify the number of cases of Conflict of Interest that have been subject of discussion for the Board of Directors during the period covered in this report.

NÚMERO DE CASOS NUMBER OF CASES	0

- c. Indique si la EMPRESA o el Directorio de esta cuenta con un Código de Ética o documento (s) similar (es) en el (los) que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse.
Indicate whether the Company or its Board of Directors has a Code of Ethics or any other similar document(s) in which the cases of Conflict of Interest are regulated.

(.X.) SÍ YES (...) NO NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:
If affirmative, specify the name of the document.

PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios. PESA-POL-RH01002 – Code of Ethics and Business Conduct
--

- d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.
Specify the pre-established documents to approve transactions between related parties.

Todos los contratos tienen que ser celebrados de acuerdo a condiciones de mercado. <i>All contracts have to be celebrated according to the market conditions.</i>
Cualquier transacción entre afiliadas debe ser autorizada por el directorio. <i>Any other transactions between affiliates have to be authorized by the Board of Directors.</i>

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<i>El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:</i> <i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>					
15. Principio (V.D.5).- Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.					X
15. Principle (V.D.5).- Supervise the integrity of the corporation's accounting and financial reporting systems, including the independent audit, and the existence of appropriate systems of control, in particular, control of financial and non-financial risks and compliance with the law.					X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
In case the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle, specify whether this responsibility of the Board of Directors is contained by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(X.)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

*Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

- (...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.
THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED, BUT IS NOT REGULATED.
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.
NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION.

- b. Indique si la EMPRESA cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.
Specify whether the Company has Financial or Non-Financial Risk Control Systems.

(...) SÍ YES (X.) NO NO

- c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
Specify whether the Control Systems referred in the above questions are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(X.) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<i>El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:</i> <i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>					
16. Principio(V.D.6).- Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios. <i>16. Principle(V.D.6).- To monitor the effectiveness of the governance practices under which it operates and making changes as needed.</i>	X				

- a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?
Is the Board of Directors responsible for the functions described by this principle?

(...) SÍ YES (X.) NO NO

- b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo.
Indicate the pre-established procedures to monitor the effectiveness of the governance practices, giving the detail of the number of evaluations performed during this period.

- c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
Specify if the procedures described in the above question are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(X.) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES					CUMPLIMIENTO COMPLIANCE
					0 1 2 3 4
<i>El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:</i> <i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>					
17. Principio (V.D.7).- Supervisar la política de información. 17. Principle (V.D.7).- to oversee the disclosure policy					X

- a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

In case the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle, specify whether this responsibility of the Board of Directors is contained by any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(X.)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

*specify the name of the document, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.
THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTION DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED.

(X.) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.

NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION.

- b. Indique la política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

Specify the company's policy regarding information disclosure to the shareholders.

Trimestralmente la empresa reporta los EEFF y ejecución presupuestal a sus accionistas. Absuelve dudas por teléfono y vía mail.

The company quarterly reports the EEFF and the budget execution to its shareholders. It absolves any doubts either by telephone or by e-mail.

(...) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON LA REFERIDA POLÍTICA.

NOT APPLICABLE, THE COMPANY DOES NOT HAVE THE SAID POLICY.

- c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Specify if the policy described in the above question is regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información. <i>PESA-POL-GGRL01001 – Policy, management and Information disclosure.</i>

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

*specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRA REGULADA NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
18. Principio (V.E.1).- El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquélla que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.	X				
18. Principle (V.E.1).- <i>The Board of Directors may form special bodies according to the needs and size of the Company, in particular, one that assumes the auditing function. In addition, these special bodies may be directed to, among other things, the functions of appointment, retribution, control and planning. These special bodies will be formed within the Board of Directors as support mechanisms and should preferably consist of independent directors in order to make impartial decisions on matters that may cause a conflict of interest.</i>					

- a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la EMPRESA.

In case the above question is affirmative, specify the following information regarding to each Board of Directors Committee of the company.

COMITÉ DE COMMITTEE OF.....					
I. FECHA DE CREACIÓN CREATION DATE:					
II. FUNCIONES FUNCTIONS:					
III. PRINCIPALES REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO MAIN ORGANIZATION AND FUNCTIONALITY RULES:					
IV. MIEMBROS DEL COMITÉ MEMBERS OF THE COMMITTEE:					
NOMBRES Y APELLIDOS FULL NAME	FECHA DATE		CARGO DENTRO DEL COMITÉ POSITION WITHIN THE COMMITTEE		
	INICIO START	TÉRMINO END			
V. NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO:					
<i>NUMBER OF MEETINGS HELD DURING THIS PERIOD:</i>					
VI. CUENTA CON FACULTADES DELEGADAS DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 174 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES:			(...) Sí YES	(...) No NO	
<i>IT HAS THE DELEGATED POWERS ACCORDING TO ARTICLE 174 OF THE GENERAL CORPORATE LAW:</i>					

- (.X.) NO APLICA, LA empresa NO CUENTA CON COMITÉS DE DIRECTORIO.
NOT APPLICABLE, THE COMPANY DOESN'T HAVE ANY BOARD OF DIRECTORS COMMITTEES

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
19. Principio (V.E.3).- El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas.					
19. Principle (V.E.3).- <i>The number of members of the Board of Directors of a Company should ensure plurality of opinions within the Board, in such a way, that the decisions adopted by it are the result of appropriate deliberation, always observing to the best of interests of the Company and of the Shareholders.</i>					X

- a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Specify the following information corresponding to the Directors of the Company, during the period covered by this report.

NOMBRES Y APELLIDOS NAMES AND SURNAMES	FORMACIÓN². DEGREE².	FECHA DATE		PART. ACCIONARIA^{3/..} SHARES DISTRIBUTION^{3/..}	
		INICIO^{1/.} START^{1/.}	TÉRMINO END	Nº DE ACCIONES Nº OF SHARES	PART. (%) DISTRIB. (%)
DIRECTORES DEPENDIENTES DEPENDANT DIRECTORS					
Víctor Matta Curotto	Empresario Businessman	1990	Vigente Current	210'106,889	70.1%
Cristián Celis Morgan	Ing. Comercial Commercial Engineer	2007	Vigente Current	15'000,001	5.05%
DIRECTORES INDEPENDIENTES INDEPENDENT DIRECTORS					
Renato Vásquez Costa	Abogado Attorney	2007	Vigente Current		
Cecilia Blume Cillóniz	Abogada Attorney	2010	Vigente Current		
Rodrigo Sarquis Said	Ingeniero Engineer	2011	Vigente Current		

^{1/} Corresponde al primer nombramiento.

^{1/} Corresponds to the first time appointed

^{2/} Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.

^{2/} Includes professional training and experience in other Board of Directors (if applicable).

^{3/} Aplicable obligatoriamente sólo para los directores con una participación sobre el capital social mayor o igual al 5% de las acciones de la EMPRESA.

^{3/} Mandatory applicable only for directors with a stake of share capital greater or equal than 5% of the company's shares.

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
20. Principio (V.F, segundo párrafo).- La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se traten de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.					X
20. Principle (V.F, second paragraph).- The information referring to matters to be dealt with in each meeting should be made available to the directors with sufficient notice to enable their checking, except when dealing with strategic matters that are confidential, in which case, it will be necessary to establish mechanisms enabling the directors to properly appraise such matters.					

- a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio? How does the information concerning the matters to be discussed at the Board of Directors is submitted to the Directors?

(X.) CORREO ELECTRÓNICO E-MAIL

(...) CORREO POSTAL MAIL

(...) OTROS, DETALLE. OTHER, PLEASE DETAIL.....

(...) SE RECOGE DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA COLLECTED DIRECTLY IN THE COMPANY

- b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la EMPRESA la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

How many days in advance does information referred to the matters to be discussed in a Board of Directors is available for them?

	MENOR A 3 DÍAS LESS THAN 3 DAYS	DE 3 A 5 DÍAS FROM 3 TO 5 DAYS	MAIOR A 5 DÍAS MORE THAN 5 DAYS
Información no confidencial <i>Non confidential information</i>	(...)	(X.)	(...)
Información confidencial <i>Confidential information</i>	(...)	(X.)	(...)

- c. Indique si el procedimiento establecido para que los directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Specify whether the procedure in place for the analysis of the confidential information of the Board of Directors is regulated by any corporate document(s)?

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información. <i>PESA-POL-GGRL01001 – Policy, management and information disclosure.</i>

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

**Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

- (...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO ESTABLECIDO PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO.
THERE IS A PROCEDURE IN PLACE HOWEVER IT IS NOT REGULATED.
- (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO.
NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE A PROCEDURE.

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
21. Principio (V.F, tercer párrafo).- Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.				X	
21. Principle (V.F, third paragraph).- Following clearly established and defined policies, the Board of Directors may decide to engage the services of specialized advisors that the company may require to make its decisions.					

- a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

Specify the pre-established policies regarding the procurement of specialized consulting services by the Board of Directors or Director.

- (X.) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LAS REFERIDAS POLÍTICAS.
NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE THE REFERRED POLICIES

- b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

Indicate if the policies described in the above question are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS NOT REGULATED

- c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Specify the list of specialized advisors to the Board of Directors who have worked for the company's decision-making during the period covered by this report.

No se ha contratado servicios de asesores especializados en el presente ejercicio. No specialized advisors services have been hired during the period covered by this report.
--

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
22. Principio (V.H.1) .- Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.					
22. Principle (V.H.1) .- New directors should be instructed on their powers and responsibilities, as well as on the organizational characteristic and structure of the company.					X

- a. En caso LA EMPRESA cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

In case the Company has Induction Programs for new directors, specify if those programs are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-Laws	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X.)	(.X.)	(.X.)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio. PESA-POR-PAT01005 – Regulation of the Board of Directors.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) LOS PROGRAMAS DE INDUCCIÓN NO SE ENCUENTRAN REGULADOS.

THE INDUCTION PROGRAMS ARE NOT REGULATED.

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LOS REFERIDOS PROGRAMAS.

NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE THE REFERRED PROGRAMS.

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
23. Principio V.H.3).- Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto.				X	
23. Principle V.H.3).- The Board of Directors should establish the procedures to be followed for the election of one or more replacements, if there are no substitutes or alternate directors, and a vacancy occurs for one or more directors, in order to complete their numbers for the remaining period, when there is no provision for any different treatment in the By-laws.					

- a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?
¿During the period covered by this report, has a vacancy of one or more than one director occurred?
- (...) SÍ YES (.X.) NO NO
- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente:
In the case the above question is affirmative, according to the second paragraph of Article 157 of the General Corporate Law, specify the following:

	SÍ YES	NO NO
¿El Directorio eligió al reemplazante? <i>¿Did the board of directors choose the replacement?</i>	(...)	(...)
De ser el caso, tiempo promedio de demora en designar al nuevo director (en días calendario) <i>If this is the case, average time of delay to appoint the new director (calendar days)</i>		

- c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.
Specify the pre-established procedures to choose the replacement for the vacancy.
- PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.
PESA-POR-PAT01005 – Regulation of the Board of Directors
- (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROCEDIMIENTOS.
NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE A PROCEDURE IN PLACE.
- d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
Specify whether the procedures described in the question above are contained by any corporate document(s).

ESTATUTO BY-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT*
(.X.)	(.X.)	(...)	(.X.)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio. <i>PESA-POR-PAT01005 – Regulation of the Board of Directors.</i>

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.
** Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.*

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
24. Principio (V.I, primer párrafo).- Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.					X
24. Principle (V.I,first paragraph).- The functions of the Chairman of the Board of Directors or Executive Chairman, should it be the case, as well as the General Manager should be clearly outlined in the company By-laws or internal regulations in order to avoid duplicating functions and possible conflicts.					

- a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.
If any of the questions above is affirmative, specify if the responsibilities of the Board of Directors Chairman, Executive President, if it is the case, General Manager, and of any other member of the Management Staff within any corporate document(s).

RESPONSABILIDADES DE: RESPONSIBILITIES OF:	ESTATUTO BY-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* NAME OF THE DOCUMENT *	No ESTÁN REGULADAS ARE NOT REGULATED	No APLICA** NOT APPLICABLE**
PRESIDENTE DE DIRECTORIO <i>CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS</i>	(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
PRESIDENTE EJECUTIVO <i>EXECUTIVE PRESIDENT</i>	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
GERENTE GENERAL <i>GENERAL MANAGER</i>	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
PLANA GERENCIAL <i>MANAGEMENT STAFF</i>	(...)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

** En la EMPRESA las funciones y responsabilidades del funcionario indicado no están definidas.

** The responsibilities and functions of the executive are not defined.

PRINCIPIOS PRINCIPLES	CUMPLIMIENTO COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>26. Principio V.I.5).- Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.</p> <p><i>26. Principle V.I.5).- It is recommended that the Management receives, at least, part of its retribution in function of the results of the company, in such a way as to ensure compliance with its objective of maximizing the value of the company in favor of the shareholders.</i></p>				X	

- a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

With regard to the bonus policy for the Management Staff specify the standards defined to award the bonus:

- (...) ENTREGA DE ACCIONES HANDING OVER OF SHARES
- (...) ENTREGA DE OPCIONES HANDING OVER OF OPTIONS
- (X.) ENTREGA DE DINERO HANDING OVER OF MONEY
- (...) OTROS, DETALLE OTHER, PLEASE DETAIL
- (...) NO APLICA. LA EMPRESA NÓ CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA LA PLANA GERENCIAL.
NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE BONUS PROGRAMS FOR THE MANAGEMENT STAFF.

- b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:
- Specify if the retribution (without considering bonuses) received by the General Manager and the Management Staff is:*

	REMUNERACIÓN FIJA FIXED REMUNERATION	REMUNERACIÓN VARIABLE VARIABLE REMUNERATION	RETRIBUCIÓN (%)* RETribution (%)*
GERENTE GENERAL <i>GENERAL MANAGER</i>	(X.)	(X.)	
PLANA GERENCIAL <i>MANAGEMENT STAFF</i>	(X.)	(X.)	

* Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la plana gerencial y el gerente general, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA.

* Specify the percentage from the total retribution annual amount of the members of the Management Staff and of the General Manger, in relation to the Gross Income level, according to the financial statements of the COMPANY.

- c. Indique si la EMPRESA tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

SPECIFY whether the COMPANY has established any kind of guarantees or similar in case of either the CEO, or the Staff Management dismissal.

(...) SÍ YES (X.) NO NO

II.- SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL

II.- SECOND SECTION: ADDITIONAL INFORMATION

DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

SHAREHOLDERS' RIGHTS

- a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

Specify the media used to inform to the new shareholders their rights and how they can execute them.

(X.) CORREO ELECTRÓNICO E-MAIL

(...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA DIRECTLY IN THE COMPANY

(...) VÍA TELEFÓNICA BY TELEPHONE

(X.) PÁGINA DE INTERNET WEBSITE

(...) CORREO POSTAL MAIL

(...) OTROS. DETALLE: SIENDO LA EMPRESA UNA S.A. CERRADA, NO SE HAN REALIZADO PROCEDIMIENTOS PARA ESTE FIN.

OTHER, PLEASE DETAIL: BEING THE COMPANY A CLOSED ONE, THERE ARE NOT PROCEDURES FOR THIS END.

(...) NO APLICA. NO SE COMUNICAN A LOS NUEVOS ACCIONISTAS SUS DERECHOS NI LA MANERA DE EJERCERLOS.

NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT INFORM TO THE NEW SHAREHOLDERS THEIR RIGHTS OR THE WAY TO EXECUTE THEM.

- b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico.

Specify whether the shareholders have available the support documentation related to the items in the agenda, in hard copy.

(X.) SÍ YES (...) NO NO

- c. Indique qué persona u órgano de la EMPRESA se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Specify which person or which body of the COMPANY is in charge to carry out the agreements adopted in the Shareholders Meetings. If there is a person in charge, include its position and area of the company.

ÁREA ENCARGADA DEPARTMENT	GERENCIA GENERAL GENERAL MANAGEMENT
------------------------------	--

PERSONA ENCARGADA PERSON IN CHARGE		
NOMBRES Y APELLIDOS FULL NAME	CARGO POSITION	ÁREA AREA
ROSSANA ORTIZ RODRIGUEZ	GERENTE GENERAL CHIEF EXECUTIVE OFFICER	GERENCIA GENERAL GENERAL MANAGEMENT

- d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en:

Specify whether the information regarding shareholders of the COMPANY assets are in:

(...) LA EMPRESA. THE COMPANY.

(X.) UNA INSTITUCIÓN DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN.

AN INSTITUTION OF CLEARING AND SETTLEMENT.

- e. Indique con qué regularidad la EMPRESA actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.

Specify the regularity in which the COMPANY updates the shareholder data listed in the shares registry.

PERIODICIDAD REGULARITY	INFORMACIÓN SUJETA A ACTUALIZACIÓN INFORMATION SUBJECT TO UPDATES		
	DOMICILIO ADDRESS	CORREO ELECTRÓNICO E-MAIL	TELÉFONO TELEPHONE
MENOR A MENSUAL LESS THAN A MONTH	(...)	(...)	(...)
MENSUAL MONTHLY	(...)	(...)	(...)
TRIMESTRAL QUARTERLY	(...)	(...)	(...)
ANUAL ANNUAL	(...)	(...)	(...)
MAYOR A ANUAL MORE THAN A YEAR	(...)	(...)	(...)

(X.) OTROS, ESPECIFIQUE CUANDO SE REQUIERE
 OTHER, SPECIFY WHEN IT IS REQUIRED

- f. Indique la política de dividendos de la EMPRESA aplicable al ejercicio materia del presente informe.
Specify the Dividend Policy of the COMPANY that may apply to the period covered by this report.

FECHA DE APROBACIÓN <i>DATE OF APPROVAL</i>	29/03/11
ÓRGANO QUE LO APROBÓ <i>BODY APPROVING IT</i>	JGA
POLÍTICA DE DIVIDENDOS (CRITERIOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES) <i>DIVIDEND POLICY (CRITERIA FOR PROFIT DISTRIBUTION)</i>	<p>La compañía podrá distribuir dividendos por un monto equivalente al menos al 30% de las utilidades netas del ejercicio fiscal anterior siempre que: <i>The company may distribute dividends for an amount equal at least to the 30% of the net profit of the previous fiscal year, whenever:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La caja disponible de la sociedad lo permita. <i>1. The cash flow of the company makes it available.</i> 2. No existe una restricción contractual que limite esta posibilidad. <i>2. There is no contractual restriction that restraints the possibility.</i> 3. El plan de inversiones de la sociedad lo permita. <i>3. The company's investment plan allows it.</i>

- g. Indique, de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la EMPRESA en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.
Specify, whether it is the case, the Cash dividend and in distributed shares by the COMPANY within the period covered by this report and the previous one.

I.- FECHA DE ENTREGA <i>DELIVERY DATE</i>	DIVIDENDO POR ACCIÓN <i>DIVIDEND PER SHARE</i>	
	EN EFECTIVO <i>IN CASH</i>	EN ACCIONES <i>IN SHARES</i>
CLASE DE ACCIÓN <i>SHARE TYPE</i>A.....		
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2009	-	-
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2010	S/ 0.07354	-
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2010*	S/ 0.19162	
CLASE DE ACCIÓN <i>SHARE TYPE</i>B.....		
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2009	-	-
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2010	S/ 0.07354	-
EJERCICIO <i>YEAR</i> 2011		
ACCIONES DE INVERSIÓN <i>INVESTMENT SHARES</i>		
EJERCICIO <i>YEAR</i> N-1		
EJERCICIO N		

*Todas las acciones tipo B fueron convertidas a acciones tipo A. Hubo dos repartos de dividendos en el 2010.
 *All shares type B were converted into Shares Type A. There were two dividends distribution in year 2010.

DIRECTORIO

BOARD OF DIRECTORS

- h. Respecto de las sesiones del Directorio de la EMPRESA desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

Regarding the Company's Board of Directors meetings held during the period covered by this report, specify the following information:

NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS / NUMBER OF MEETINGS HELD:	13
NÚMERO DE SESIONES EN LAS CUALES UNO O MÁS DIRECTORES FUERON REPRESENTADOS POR DIRECTORES SUPLENTES O ALTERNOS <i>NUMBER OF MEETINGS IN WHICH ONE OR MORE DIRECTORS WERE REPRESENTED BY AN ALTERNATE OR SUBSTITUTE DIRECTOR</i>	0
NÚMERO DE DIRECTORES TITULARES QUE FUERON REPRESENTADOS EN AL MENOS UNA OPORTUNIDAD <i>NUMBER OF PRINCIPAL DIRECTORS WHO WERE REPRESENTED AT LEAST ONE TIME.</i>	0

- i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la EMPRESA.
Specify the type of bonuses that the Board of Directors receive for compliance with the Corporate Goals.

(X.) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA DIRECTORES.
NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE BONUS PROGRAMS FOR DIRECTORS.

- j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.
Specify whether the bonus types described in the question above are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO By-LAWS	REGLAMENTO INTERNO INTERNAL RULES	MANUAL MANUAL	OTROS OTHER	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO* <i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

* Specify the document name, with the exception of the COMPANY By-laws.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS NOT REGULATED

- k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA.
Specify the percentage that the total amount of the Directors annual retributions represent as of the Gross Profit, according to the Company Financial Statements.

	RETRIBUCIONES TOTALES (%) <i>TOTAL RETRIBUTIONS (%)</i>
DIRECTORES INDEPENDIENTES / INDEPENDANT DIRECTORS	0.041%
DIRECTORES DEPENDIENTES / DEPENDANT DIRECTORS	0.027%

- l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.
Specify whether the Board of Directors meeting, regarding the Management performance was made in absence of the General Manager.

(X.) SÍ YES (...) NO NO

ACCIONISTAS Y TENENCIAS SHAREHOLDERS AND ASSETS

- m. Indique el número de accionistas con derecho a voto, de accionistas sin derecho a voto (de ser el caso) y de tenedores de acciones de inversión (de ser el caso) de la EMPRESA al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Specify the number of shareholders with voting rights, shareholders without voting rights (if any), and of holders of Investment Shares (if any) with a stake greater than 5% of the COMPANY at the ending year covered by this report.

CLASE DE ACCIÓN (incluidas las de inversión) <i>TYPE OF SHARE (included the investment shares)</i>	NÚMERO DE TENEDORES (al cierre del ejercicio) <i>NUMBER OF HOLDERS (at year ending)</i>
ACCIONES CON DERECHO A VOTO <i>SHARES WITH VOTING RIGHTS</i>	296'996,557
ACCIONES SIN DERECHO A VOTO <i>SHARES WITHOUT VOTING RIGHTS</i>	
ACCIONES DE INVERSIÓN <i>INVESTMENT SHARES</i>	
TOTAL Total	

- n. Indique la siguiente información respecto de los accionistas y tenedores de acciones de inversión con una participación mayor al 5% al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Specify the following information related to the shareholders and holders of Investment Shares with a stake greater than 5% at the end of the period covered by this report.

Clase de Acción Share Type :A.....

NOMBRES Y APELLIDOS <i>NAMES AND SURNAMES</i>	NÚMERO DE ACCIONES <i>NUMBER OF SHARES</i>	PARTICIPACIÓN (%) <i>DISTRIBUTION (%)</i>	NACIONALIDAD <i>NATIONALITY</i>
Caleta de Oro Holding S.A.	180.048.423	60,62	Panamá <i>Panama</i>
Banchile Corredores de Bolsa S.A	23.303.453	7,85	Chile <i>Chile</i>
Stafedouble S.L.	15.000.000	5,05	España <i>Spain</i>

Acciones de Inversión Investment Shares

NOMBRES Y APELLIDOS <i>NAMES AND SURNAMES</i>	NÚMERO DE ACCIONES <i>NUMBER OF SHARES</i>	PARTICIPACIÓN (%) <i>DISTRIBUTION (%)</i>	NACIONALIDAD <i>NATIONALITY</i>

OTROS OTHER

- o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.

Specify if the company has in place any Conduct Internal Rules or similar referred to the ethical criteria and professional responsibility.

(X.) SÍ YES (X.) NO NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

If affirmative, specify the accurate name of the document:

PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios.
PESA-POL-RH01002 – Code of Ethics and Business Conduct.

- p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta a) anterior?
¿Does a record of non-compliance to the regulations referred in the above question exist?

(X.) SÍ YES (...) NO NO

- q. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea positiva, indique quién es la persona u órgano de la empresa encargada de llevar dicho registro.

If affirmative, specify who is the person or the area responsible to keep this record.

ÁREA ENCARGADA <i>DEPARTMENT</i>	RECURSOS HUMANOS <i>HUMAN RESOURCES</i>
-------------------------------------	--

PERSONA ENCARGADA <i>PERSON IN CHARGE</i>		
NOMBRES Y APELLIDOS <i>FULL NAME</i>	CARGO <i>POSITION</i>	ÁREA <i>AREA</i>

- r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

For all documents (By-law, Internal Rules, Manuals or other documents) referred to in this report, specify the following information:

DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO <i>NAME OF THE DOCUMENT</i>	ÓRGANO DE APROBACIÓN <i>BODY OF APPROVAL</i>	FECHA DE APROBACIÓN <i>DATE OF APPROVAL</i>	FECHA DE ÚLTIMA MODIFICACIÓN <i>DATE OF THE LAST AMENDMENT</i>
ESTATUTOS <i>BY-LAWS</i>	J.G.A. J.G.A.	17.04.07	29.03.11
PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio <i>PESA-POR-PAT01005 - Regulation of the Board of Directors</i>	Directorio <i>Board of Directors</i>	26.05.11	26.05.11
PESA-POR-PAT01004 - Junta General de Accionistas <i>PESA-POR-PAT01004 - General Shareholders Meeting</i>	Directorio <i>Board of Directors</i>	26.05.11	26.05.11
PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios <i>PESA-POL-RH01002 - Code of Ethics and Business Conduct</i>	Directorio <i>Board of Directors</i>	26.05.11	26.05.11

- s. Incluya cualquiera otra información que considere conveniente.

Please include any additional information considered convenient.

Peru...
PRODUCT OF PERU

PHONE: (51-1) 441.4420 FAX: (51-1) 441.4420
EMAIL: central@exalmar.com
WEIGHT APPROX.: 50 KGS

DRIED FISHMEAL



Capítulo 5

Chapter 5

Datos generales
General information

Pesquera Exalmar S.A.A. se constituyó como una sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 25 de noviembre de 1997, otorgada ante el notario público de Lima doctor Walter Ramón Pinedo Orrillo, inscrita en el Asiento A 001 de la partida electrónica No.11006351 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Mediante acuerdo de junta general de accionistas de fecha 1 de noviembre de 1997, elevada a escritura pública el 5 de diciembre de 1997 ante el notario público de Lima doctor Walter Ramón Pinedo Orrillo, Corporación Matta S.A. cambió su denominación social a PESQUERA EXALMAR S.A.

A través de escritura pública de fecha 5 de enero de 1998, ante notario público de Lima, doctor Ricardo Ortiz de Zevallos V., se fusiona Pesquera Exalmar S.A. con Pesca Perú Huacho S.A., Pesquera María del Carmen S.A. y Exalmar S.A. En noviembre de 2010 con la apertura del capital en la Bolsa de Valores de Lima, se vuelve una sociedad anónima abierta: Pesquera Exalmar S.A.A. Esta sociedad constituida tiene por objeto dedicarse a extraer, transformar, comercializar y exportar productos hidrobiológicos para el consumo humano directo e indirecto, así como a importar insumos para la actividad de su giro, compraventa al por mayor y menor de esos productos, su representación y demás actividades que se le relacionen y le sean conexas. Asimismo, sin excluir actividades relacionadas, la sociedad podrá dedicarse a producir y comercializar harina y aceite de pescado. La sociedad tiene una duración indeterminada. Estas actividades están comprendidas dentro del código CIIU 15127. Su actividad económica se rige por la Ley General de Pesca, su reglamento y modificatorias.

Capital social, estructura accionaria y grupo económico

El capital social de la empresa a diciembre del año 2011 está compuesto por 296 996 557 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/. 1,00 por acción. Durante el año 2011, luego de la venta de 25 000 000 de acciones que realizó CVCI a mediados de setiembre, y de acuerdo con los estatutos de la empresa al quedar reducido el número de acciones clase B por debajo de 22 600 000 acciones, se dio de manera automática la conversión de las acciones tipo "B" de CVCI en acciones tipo "A". El capital social de la empresa al año 2011 reflejó el incremento en US\$ 97,8 millones que tuvo la empresa en el año 2010 como producto de los recursos obtenidos en la colocación primaria de acciones que se efectuó en el mes de

Pesquera Exalmar S.A.A. was incorporated as an equity company through public deed granted on November 25, 1997, before the notary public of Lima, Doctor Walther Ramón Pinedo Orillo, registered with Entry A 001 in the Electronic Record No.11006351 of the Register of Legal Entities of Lima.

By an agreement of the General Shareholders' Meeting held on November 1, 1997, converted into public deed on December 5, 1997 before the notary public of Lima, Doctor Walther Ramón Pinedo Orillo, Corporation Matta S.A. changed its name to PESQUERA EXALMAR S.A.

Through public deed granted on January 5, 1998, before the notary public of Lima, Doctor Ricardo Ortiz de Zevallos V., Pesquera Exalmar S.A. merged with Pesca Perú Huacho S.A., Pesquera María del Carmen S.A. and Exalmar S.A. In November 2010 with the listing of the company in the Lima Stock Market, it became a public company. The purpose of this company is to engage in the extraction, transformation, commercialization and export of hydro-biological products for direct and indirect human consumption, as well as to import supplies for its business activity, to make wholesale and retail purchases of such products, to attend to its representation and other related and similar activities. Furthermore, without excluding related activities, the company can engage in the production and commercialization of fishmeal and fish oil. The company has an indefinite duration. These activities are classified in the ISIN Code 15127. Its economic activity is governed by the General Fisheries Act, its regulations and amendments.

Capital stock, shareholding structure and economic group

The company's capital stock as of December 2011 was composed of 296 996 557 common shares, fully subscribed and paid-in, with a face value of S/. 1,00 per share. During 2011, after the sale of 25,000.000 shares by CVCI in mid-September, and in accordance with the regulations of the company since the number of class B shares fell below 22,600.000, an automatic conversion was made of the shares of type "B" of CVCI to shares of type "A". The company's capital shares to 2011 reflected an increase of US\$ 97.8 million that the company had in 2010 as a product of the resources obtained from the primary stock placement that was conducted in

21. Participación accionaria

Shareholding Structure

Accionistas Shareholders	Nº Acciones No. Shares	% Participación % Participation
Caleta de Oro Holding S.A.	180 048 423	60,6%
Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C.	25 000 000	8,4%
Stafedouble S.L. Sociedad Unipersonal	15 000 001	5,1%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	14 902 630	5,0%
Silk Holding Management LTD	5 058 466	1,7%
Otros con participación menor al 5% Others with less than 5% participation	56 987 037	19,2%
Total	296 996 557	100,0%

noviembre. El capital de la empresa está distribuido como se muestra en el cuadro 21.

A continuación presentamos las principales empresas del Grupo Matta con las que se tiene vinculación por contar con accionistas y/o directores comunes:

Pesquera Exalmar S.A.A.

Dedicada a extraer, procesar, comercializar y exportar harina y aceite de pescado. La empresa opera una flota de 45 embarcaciones, con una capacidad de bodega de 12 230 m³ (se utilizan 22 embarcaciones con una capacidad de 7 730 m³), además de seis plantas ubicadas en la costa central del país con una capacidad de procesamiento de 434 t/h, cuatro de ellas de secado indirecto localizadas en Tambo de Mora, Chicama, Chimbote y Callao, una de secado directo situada en Huacho, y una planta de harina residual en Paita.

Complejo Agroindustrial Beta S.A.

Dedicado a producir, empacar y exportar espárrago verde fresco, uva de mesa, cítricos y paltos. El abastecimiento de la empresa se logra a través del cultivo de 2,705 hectáreas, de las cuales 1,589 se encuentran en Ica, 211 en Pisco, 176 en Chincha, 601 en Chiclayo y 128 en Piura. Del total cultivado, 72% corresponden a campos de espárragos, 18% a uvas, 7% a cítricos y 3% a paltos. La empresa está en proceso de implementación de 220 hectáreas adicionales de espárragos en Jayanca y 120 hectáreas de uvas en Piura, con lo que las extensiones en cultivo de la empresa ascendería a fines del año 2012 a 3,045 hectáreas.

November. The company's capital is distributed as shown in table 21.

Following we present the principal companies in the Matta Group with which we have ties as they have common shareholders and/or directors:

Pesquera Exalmar S.A.A.

Engaged in the extraction, processing, commercialization and export of fish meal and fish oil. The company operates a fleet of 45 vessels, with a storage capacity of 12,230 m³ (22 vessels with a capacity of 7,730 m³ are used), in addition to six plants located in the country's central coast, with a processing capacity of 434 t/h, four of which are of the indirect dry type located in Tambo de Mora, Chicama, Chimbote and Callao, one of the direct dry type located in Huacho, and one of residual meal located in Paita.

Complejo Agroindustrial Beta S.A.

Engaged in the production, packing and export of fresh green asparagus, table grapes, citric products and avocados. The company's supply is secured from the cultivation of 2,705 hectares, of which 1,589 are found in Ica, 211 in Pisco, 176 in Chincha, 601 in Chiclayo and 128 in Piura. Of the total area cultivated, 72% is fields of asparagus, 18% is grapes, 7% is citric products, and 3% is avocados. The company is in the process of implementing an additional 220 hectares to asparagus in Jayanca and 120 hectares of grapes in Piura, with which the cultivated areas would increase by the end of 2012 to 3,045 hectares.

La empresa cuenta con cuatro plantas de empaque: dos de espárragos ubicadas una en el norte del Perú (Jayanca-Chiclayo) y la otra en la ciudad de Chincha al sur de Lima; asimismo, cuenta con dos plantas para procesar uvas ubicadas una en Ica, al sur de Lima y otra en Piura, en el norte del Perú. Los principales destinos para su producción de espárragos son EEUU y Europa, mientras que las uvas se exportan a Inglaterra y Asia.

Las ventas del Complejo Agroindustrial Beta en el 2011 fueron de US\$ 60.0 millones lo que representa un incremento de 23% respecto del año 2010.

CMV Servicio Ejecutivo S.A.

Se dedica al servicio de remisse ejecutivo. Para proveerlo, opera con una flota de sesenta vehículos, con ingresos en el año 2011 de US\$ 3,8 millones, aproximadamente.

Corporación del Mar S.A. (Cormar)

En abril del año 2008, Pesquera Exalmar, mediante una operación en la Bolsa de Valores de Lima, adquirió el 50% de la propiedad de Cormar por un valor aproximado de US\$ 68.7 millones. Cormar es una empresa de giro similar al de Pesquera Exalmar S.A.A. Poseía trece embarcaciones, con una capacidad de bodega aproximada de 4,600 m³ y cinco plantas de procesamiento con una capacidad de 210 t/h. Sus ventas en el año 2007 fueron de US\$ 33.1 millones y produjeron 19,197 toneladas de harina. En el año 2009, mediante un acuerdo de escisión y fusión, Pesquera Exalmar S.A.A. absorbió parte del patrimonio de Cormar, con lo que se hizo propietaria de siete embarcaciones con una capacidad de bodega de 2,222 m³ y dos plantas con una capacidad de procesamiento de 100 t/h. Las ventas en el año 2008 fueron de alrededor de US\$ 19.0 millones, en el año 2009 de US\$ 4.4 millones, y desde el año 2010 no ha tenido ventas debido a que la empresa ya no cuenta con activos productivos.

Empresas Pesqueras Subsidiarias

Con el incremento de la cuota de Pesquera Exalmar a fines del año 2010 y en el primer trimestre de 2011, las empresas referidas en el cuadro 22, se convirtieron en empresas del grupo económico (sociedades anónimas o de responsabilidad limitada). Pesquera Exalmar S.A.A. tiene el 100% de las acciones de la sociedad de dichas empresas las cuales se fusionaron a partir de enero 2012.

Política de dividendos

La política de dividendos de Pesquera Exalmar S.A.A. fue aprobada en la junta general de accionistas del

The company has four packaging plants; two for asparagus located in northern Peru (Jayanca, Chiclayo) and the other in the city of Chincha, south of Lima; as well as two plants for processing grapes located one in Ica, south of Lima, and the other in Piura, in northern Peru. The main markets for its production of asparagus are the U.S and Europe, while grapes are exported to England and Asia.

The sales of Complejo Agroindustrial Beta in 2011 were US\$ 60.0 million which represented an increase of 23% with respect to 2010.

CMV Servicio Ejecutivo S.A.

Is dedicated to the service of executive transportation. To provide it, it operates a fleet of sixty vehicles, with a revenue of approximately US\$ 3.8 million in 2011.

Corporación del Mar S.A. (Cormar)

In April 2008 Pesquera Exalmar, by means of a trade conducted on the Lima Stock Exchange, acquired 50% of the ownership of Cormar, for the approximate amount of US\$ 68.7 million. Cormar is a company whose business is similar to that of Pesquera Exalmar S.A.A. It owned three vessels, with a storage capacity of approximately 4,600 m³ and five processing plants with a capacity of 210 t/h. Its sales in 2007 were US\$ 33.1 million and it produced 19,197 tons of fishmeal. In 2009, via a split and merger agreement, Pesquera Exalmar S.A.A. took over part of the assets of Cormar, becoming the owner of seven vessels, with a storage capacity of 2,222 m³ and two plants with a processing capacity of 100 t/h. The sales in 2008 were approximately US\$ 19.0 million, in 2009 US\$ 4.4 million, and since 2010 it has had no sales since the company no longer has productive assets.

Subsidiary Fisheries Companies

With the increase in the quota of Pesquera Exalmar at the end of 2010 and the first trimester of 2011, companies referred in chart 22 became part of the economic group (companies of limited liability) and Pesquera Exalmar S.A.A. has 100% of their shares. Since January 2,012, almost all of these companies merged to Pesquera Exalmar S.A.A.

Dividends policy

The policy for the dividends of Pesquera Exalmar S.A.A. was approved in the general shareholders meeting

22. Empresas Pesqueras Subsidiarias
Subsidiary Fisheries Companies

Vinculadas Members	Embarcación Vessel	Matrícula License	Bodega m³ Storage m³	Cuota Centro Norte Quota Central North	Cuota Sur Quota South
Pesquera del Sur S.R.L.	Lobos de Afuera 2	IO-1733-PM	235.29	PMCE: 0.106930	PMCE: 0.447755
Inversiones Poas S.A.C	Rimac 6	CO-5574-PM	197.27	PMCE: 0.086920	PMCE: 0.159074
	Urubamba 8	PS-6407-PM	122.48	PMCE: 0.059430	PMCE: 0.099000
Walda S.A.C.	Branco 3	CE-22007-PM	185.00	PMCE: 0.075030	PMCE: 0.219045
	Branco 4	CE-4511-PM	194.44	PMCE: 0.091870	PMCE: 0.412866
Inversiones Pesqueras Valentina S.A.C.	Tiburon 20	HO-37850-PM	100.90	PMCE: 0.058350	PMCE: 0.103479
Empresa Pesquera Caliche S.A.C.	Cristo Rey	PL-3024-CM	37.88	PMCE: 0.012500	PMCE: 0.000000
Inversiones Pesqueras Vimarot S.A.C.	Juana Rosa	PL-5667-CM	35.00	PMCE: 0.018760	PMCE: 0.000000
Negocios y Servicios Generales Antonia S.A.C.	Milagrosa Concepción II	TA-20909-CM	93.55	PMCE: 0.030400	PMCE: 0.000000
Pesquera Hades S.A.C.	Karin 5	PL-2267-BM	33.00	PMCE: 0.012610	PMCE: 0.000000
Pesquera Porto Novo S.A.C.	Gisali I	PL-5915-CM	52.37	PMCE: 0.025960	PMCE: 0.000000
Pesquera Statefuri S.A.C.	San Antonio	PL-6325-CM	36.25	PMCE: 0.023090	PMCE: 0.000000
Pesquera Cabasoni S.A.C.	Señor de Luren 2	PT-19257-BM	33.82	PMCE: 0.012640	PMCE: 0.000000

Estas empresas fueron fusionadas a Pesquera Exalmar S.A.A. en enero de 2012.

These companies merged with Pesquera Exalmar S.A.A. in January 2012.

23. Cotizaciones mensuales correspondientes al ejercicio 2011
Monthly quotations for 2011

Código ISIN ISIN Code	Nemónico Mnemonic	Año-Mes Year-Month	Cotizaciones Quotations 2011				Precio S/. Promedio
			Apertura S/. Opening	Cierre S/. Closing	Máxima S/. Maximum	Mínima S/. Minimum	
PEP504001103	EXALMAC1	2011-01	4.73	4.50	4.74	4.50	4.61
PEP504001103	EXALMAC1	2011-02	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
PEP504001103	EXALMAC1	2011-03	4.50	4.10	4.50	4.10	4.10
PEP504001103	EXALMAC1	2011-04	4.00	4.28	4.40	4.00	4.22
PEP504001103	EXALMAC1	2011-05	4.20	4.40	4.40	4.20	4.25
PEP504001103	EXALMAC1	2011-06	4.40	4.39	4.40	4.39	4.40
PEP504001103	EXALMAC1	2011-07	4.30	4.38	4.39	4.30	4.32
PEP504001103	EXALMAC1	2011-08	4.27	4.00	4.27	3.50	3.67
PEP504001103	EXALMAC1	2011-09	--	--	--	--	4.93
PEP504001103	EXALMAC1	2011-10	3.99	3.99	3.99	3.99	3.99
PEP504001103	EXALMAC1	2011-11	3.75	3.90	3.90	3.60	3.79
PEP504001103	EXALMAC1	2011-12	3.78	3.87	3.90	3.78	3.87

16 de junio del año 2010. Según ella, la compañía anunciará y entregará en circunstancias normales dividendos en efectivo no menores a 30% de la utilidad neta obtenida en el ejercicio precedente. Sin embargo, este pago dependerá de la situación del negocio, de los planes de desarrollo y expansión de la empresa y de su situación financiera.

En el año 2011 se repartieron dividendos en dos ocasiones. En el mes de diciembre de 2010 se aprobó una repartición por S/. 21,840,000, correspondientes al ejercicio del año 2010. En diciembre del año 2011 se aprobó una segunda repartición por S/. 56,910,000, la cual se ejecutó en los primeros días de enero del año 2012.

of June 16, 2010. According to it the company will announce and will deliver under normal circumstances dividends in cash of no less than 30% of the net profits obtained in the previous fiscal period. Nevertheless, this payment will depend upon the situation of the business, the plans for development and expansion of the company and its financial situation.

In 2011 dividends were distributed on two occasions. In December 2010 a distribution of S/. 21,840,000 was approved, corresponding to the year 2010. In December of 2011 a second distribution of S/. 56,910,000 was approved, and was realized during the first days of January 2012.

FOTOGRAFÍA
Luis Miguel Payet

DISEÑO Y DIGITALIZACIÓN
Trazos Marketing Perú S.A.C.
www.trazos-peru.com



Pesquera Exalmar s.a.

Av. Paz Soldán 170-701, San Isidro, Lima 27,
Lima-Perú.

T: 51-1-441-4420

F: 51-1-441-4643

M: central@exalmar.com.pe

W: www.exalmar.com.pe