



Pesquera Exalmar s.a.a.

MEMORIA ANUAL ANNUAL REPORT 2012



Índice

Table of Contents

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD STATEMENT OF LIABILITY	5
--	---

Capítulo 1 Chapter 1

INFORME DE GESTIÓN COMPANY REPORT	13
1.1 FACTORES CLAVES DE CRECIMIENTO 1.1 KEY GROWTH FACTORS	17
1.2 EXALMAR S.A.A. UNA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR 1.2 EXALMAR S.A.A. IS ONE OF THE MAIN COMPANIES IN THE SECTOR	21
1.3 SITUACIÓN MACROECONÓMICA 1.3 MACROECONOMIC OUTLOOK	25
1.4 EL SECTOR PESCA EN EL 2012 1.4 THE FISHERIES SECTOR IN 2012	31
1.5 OPERACIONES DE EXALMAR 1.5 COMPANY OPERATIONS	43
1.6 GESTIÓN DE CALIDAD Y SEGURIDAD 1.6 QUALITY AND SECURITY MANAGEMENT ASSURANCE	47
1.7 DIRECTORIO Y GERENCIA 1.7 BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT	53
1.8 DATOS GENERALES 1.8 GENERAL INFORMATION	63
1.9 ANEXOS 1.9 APPENDICES	69

Capítulo 2 Chapter 2

ANÁLISIS DE LA GERENCIA MANAGEMENT ANALYSIS	77
--	----

Capítulo 3 Chapter 3

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AUDITED FINANCIAL STATEMENTS	85
---	----

Capítulo 4 Chapter 4

PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PRINCIPLES OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE	143
--	-----



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 2012. 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 2012. 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
Manager of Administration and Finance

Rossana Ortiz Rodríguez
Gerente General
General Manager



Carta de la Gerencia General
Letter from the General Manager

Estimados accionistas:

Con gran satisfacción presento en nombre del Directorio el informe de gestión de Pesquera Exalmar S.A.A. correspondiente al año 2012.

El año transcurrido fue un año lleno de retos y de oportunidades. Pesquera Exalmar S.A.A. navegó con rumbo firme en la consecución de sus objetivos, teniendo que virar con firmeza y optimismo para surcar los tiempos con dificultades. La gestión interna trabajó arduamente en la mejora operativa y la búsqueda de reducción de costos. Durante el año 2012 se concluyó la conversión de la planta de harina y aceite de pescado de Huacho al sistema de secado a vapor. A la fecha podemos sentirnos satisfechos de que todas las plantas de Pesquera Exalmar S.A.A. de harina y aceite de pescado operan bajo el sistema de secado a vapor, lo cual, además de permitirnos obtener productos de mejor calidad, nos posibilita mejorar el cuidado del medio ambiente. Asimismo, se cambió el uso de petróleo en la operación de la planta de Callao por el sistema de gas natural y se inició el cambio al mismo sistema en nuestra planta de Tambo de Mora.

Durante 2012, se avanzó exitosamente en el negocio de Consumo Humano Directo y se inició la operación de la planta de Paita, cuya capacidad de procesamiento se amplió de 38 a 108 TM por día. En esta planta se

Dear Shareholders:

With great pleasure I present on behalf of the Board of Directors of Pesquera Exalmar S.A.A the Annual Report for the year 2012.

The past year was a year full of challenges and opportunities which Pesquera Exalmar S.A.A. sailed with steady course in achieving its objectives having to turn firmly and with optimism to sail struggling times. Internal management worked hard on operational improvement and cost reduction search. During 2012 we completed the conversion of fishmeal and fish oil Plant of Huacho to Steam Dried system. To date we can be completely satisfied that all our fishmeal and Fish oil plants operate under the steam dried system, which besides allowing us to obtain better quality of fishmeal, contributes to improve the care of the environment. In Planta Callao, it was also changed the fuel system to the natural gas system, starting also this change in our plant in Tambo de Mora.

During 2012, progress was made successfully in the business of Direct Human Consumption as operation of Paita plant begun. This plant processing capacity was increased from 38 to 108 MT per day and it was processed giant squid and mahi mahi, species that are purchased to independent artisan's

procesó pota y perico comprados a terceros, mediante el desarrollo de alianzas con armadores artesanales independientes. Se siguió con la construcción de la planta de Tambo de Mora, que se terminó en marzo de 2013. Esta planta representó una inversión aproximada de US\$ 25 millones y cuenta con una capacidad de procesamiento de 575 TM/día y una de almacenamiento de 6,000 m³, lo que la convierte en una de las plantas más grandes del país. Esta planta dará el soporte a las proyecciones de crecimiento estimadas para nuestras exportaciones —especialmente de jurel y caballa— a países de Europa, a Estados Unidos y a África, entre otros. En línea con este objetivo, a lo largo del año 2012 la labor comercial de CHD fue intensa. Se visitaron diversas ferias de CHD para desarrollar y consolidar vínculos comerciales y ampliar de manera importante nuestros puntos de venta.

En el sector de Consumo Humano Indirecto (CHI), durante 2012 se tuvo menores cuotas globales de pesca. Contrariamente a lo acontecido en 2011, cuando se evidenció la riqueza del mar peruano con una recuperación importante de la cuota global de pesca respecto de 2010, en el año 2012, debido a factores climatológicos, se afectó la biomasa y se tuvo presencia excesiva de juveniles. Esto llevó a las autoridades a fijar menores cuotas globales tanto en la primera temporada (2.7 millones versus 3.675 millones en la primera temporada de 2011) como en la segunda 2012 (cuota global de 0.810 millones de TM versus 2.5 millones en la segunda temporada 2011), con la finalidad de preservar el recurso a futuro. La reducción de las cuotas de ambas temporadas 2012 estuvo acompañada por la promulgación del DS 005-2012 y otras normas complementarias, mediante las cuales se precisaron zonas de reserva asignadas para la extracción de anchoveta para CHD. Se fijó una franja de captura entre las 0 y 5 millas para las embarcaciones artesanales (capacidad de bodega de hasta 10 m³), cuya captura debía destinarse exclusivamente para el sector de CHD, y se estableció adicionalmente una nueva franja entre la 5 y 10 millas, la cual fue asignada a las embarcaciones de menor escala (más de 10 m³ y hasta 32.5 m³ de capacidad de bodega), cuya captura debería destinarse preferentemente a CHD, y se dejó para la pesca industrial (elaboración de harina y aceite de pescado), realizada por embarcaciones mayores a los 32.5 m³ de capacidad de bodega la zona fuera de las 10 millas marinas. Este cambio en el marco operativo del sector significa para la pesca industrial un mayor esfuerzo pesquero en algunas de las zonas geográficas del país.

La menor cuota de anchoveta en el Perú afectó el precio mundial de la harina de pescado, situándose

fishermen owners. The construction of the plant in Tambo de Mora was completed in March 2013. This plant represents an investment of approximately U.S. \$ 25 million and has a processing capacity of 575 MT / day and a storage of 6,000 m³, making it one of the largest plants in the country. This plant will support the estimated growth projections for our exports especially mackerel and jack mackerel to countries in Europe, the U.S. and Africa among others. In line with this objective, throughout the year 2012, the commercial work was very intensive in this business through fairs visiting to develop and strengthen trade links and significantly expand our sales.

In the area of Indirect Human Consumption, the year 2012 had lower overall fishing quotas. Contrary to what happened in 2011 which showed the richness of Peruvian sea with a significant recovery of the global quota of fisheries as compared with 2010, in 2012 due to climate factors the biomass was affected and there was an excessive presence of "juveniles", that led authorities, in order to preserve the resource for the future, to set low overall quotas in both: the first season 2012 (3.675 million vs. 2.7 million in the first season of 2011) and the second season 2012 (quota of 0.810 million tons versus 2.5 million in the second season 2011). This lower quota was accompanied by the promulgation of Supreme Decree No. 005-2012, where there were set assigned areas for extraction of anchovy for Direct Human Consumption. The strip of capture between 0 and 5 miles was assigned for Artisan fishermen (storage capacity up to 10 m³) whose capture was used exclusively for Direct Human Consumption, and additionally a new band between 5 and 10 miles was assigned to vessels at low scale (more than 10 m³ and up to 32.5 m³ of storage capacity) whose capture should also be allocated preferentially to Direct Human Consumption and finally allowed for industrial fishing (fishmeal and fish oil) to vessels greater than 32.5 m³ of storage capacity in the area outside 10 nautical miles. This change in the sector's operating framework for industrial fishing means more effort in some geographical areas of the country.

The lower amount of anchovies in Peru, affected the world price of fish meal, reaching the spot price of super prime fishmeal levels above US\$ 2,000 per MT in late December 2012, after beginning the year at levels of US\$ 1,250 per MT. Fish oil prices

el precio spot de la harina súper prime en niveles por encima de US\$ 2,000 por TM a fines de diciembre de 2012, luego de haber iniciado el año con niveles de US\$ 1,250 por TM. Los precios de aceite continuaron su tendencia creciente similar a la de 2011, mostrando un incremento de 45% entre el promedio de 2012 y el de 2011. A esto contribuyó una mayor demanda de Chile y de los países nórdicos por la recuperación de su industria salmonera, así como el incremento en el precio de los aceites omega.

El año 2013 se presentó con mayores retos, al haberse iniciado con stocks de harina y de aceite limitados, dada la menor cuota global de captura de la segunda temporada de 2012, que determina las ventas del primer trimestre del año. Así, frente a las limitaciones temporales de menores cuotas de captura, seguiremos abocados a la optimización de procesos operativos, reduciendo costos y buscando la mejora constante en la producción de harina de óptima calidad y obtener los mejores precios de venta del mercado y contrarrestar los efectos que podría tener el impacto de la naturaleza frente a lo que podría ser un año de recursos restringidos. De manera paralela, y con mucha fuerza, seguimos abriendo mercados para nuestra unidad de negocio de Consumo Humano Directo y participando en las oportunidades de negocio que surjan dentro del sector.

De acuerdo con los objetivos internos de la empresa, y como resultado de su capacidad de adaptación a los cambios del entorno, la empresa se anticipó a lo que sería un año difícil por la limitación del recurso, e inició el año de manera exitosa al completar en la tercera semana del mes de enero de 2013 la colocación de bonos por US\$ 200 millones de dólares en el mercado internacional, a tasas atractivas y por un plazo de siete años bullet. Esta transacción reafirma el interés de inversionistas internacionales en el sector pesquero peruano —particularmente en Pesquera Exalmar—, y nos permite obtener alternativas de financiamiento que dan a la empresa mayor flexibilidad frente a un año retador como 2013, para seguir invirtiendo. Seguiremos trabajando para lograr los objetivos trazados.

CONTEXTO ECONÓMICO

El año 2012 tuvo resultados para el Perú, frente a un entorno mundial afectado por la crisis europea. El PBI creció un 6.2% —impulsado principalmente por la demanda interna (consumo e inversión), que creció cerca de 8%—, mientras que las actividades vinculadas con la demanda externa estuvieron limitadas por el débil crecimiento mundial y por las restricciones de oferta, como en el caso de la pesca. En el frente mundial, la

continued their upward trend similar to that of 2011 with an increase of 45% from the average of 2012 to 2011, to this increase contributed the demand in Chile and the Nordic countries due the recovery of its salmon industry as well as the increase in the price of omega oils.

The year 2013 presented with more challenges as it started with limited stocks of fishmeal and fish oil given the lower overall catch quota of the second season of 2012, season which mainly determines the sales of the first quarter. So with the temporary limitations of catch and quotas, the company focused to continue optimizing the operational processes for reducing costs, seeking for continuous improvement in the production of high quality fishmeal and to get the best market selling prices to balance the effects of nature within a year of restricted resources. In parallel and with strong dedication we have continued opening markets for our business unit for Direct Human Consumption while participating in business opportunities arising within the sector.

According to internal company goals and as a result of its ability to adapt to the changing environment, the company anticipated it would be a difficult year due the limitation of resources and started the year successfully after completing in the third week of January 2013 a bond issuance of U.S. \$ 200 million in the international market at an attractive rate and for a period of seven bullet. This transaction reinforced the interest of international investors in the Peruvian fishing industry and particularly in Pesquera Exalmar enabling the company to obtain financing alternatives that will give the company more flexibility within a challenging year and to be able to continue investing. We will keep on focus and working to achieve all objectives.

ECONOMIC CONTEXT

The year 2012 was a good year for Peru within a global environment impacted by the European crisis. The GDP grew by 6.2% mainly driven by domestic demand (consumption and investment) that grew about 8% while the activities linked to external demand were limited by the weak global growth and supply constraints as in the case of fishing sector. On the global front, the growth rate was low (about 2.6%), the impact on growth of monetary stimulus and the search for greater liquidity was reduced as part of these resources came from advanced economies to emerging

tasa de crecimiento fue baja (alrededor de 2.6%). El impacto en el crecimiento de los estímulos monetarios y la búsqueda de mayor liquidez fue reducido, ya que parte de dichos recursos salieron de las economías avanzadas hacia economías emergentes, como la del Perú, que presentaban mejores perspectivas de crecimiento y de mayor rentabilidad esperada.

El impacto de los mayores capitales en el Perú mantuvo la presión apreciatoria sobre el nuevo sol, el cual cerró el año en S/. 2.55, por debajo del S/. 2.70 de finales de 2011. Se tuvieron en el año excelentes condiciones de financiamiento para el gobierno, familias y empresas, y el crédito creció alrededor de 16%. Las colocaciones de bonos de empresas peruanas, tanto en los mercados locales como en los internacionales, fueron exitosas. Las bajas tasas de interés y la fuerte expansión del crédito impulsaron el consumo de los hogares y la inversión privada con una mejora en el empleo principalmente de trabajadores calificados. Asimismo, el crecimiento económico y la expansión de las excelentes condiciones de financiamiento favorecieron el dinamismo de la demanda interna con implicancias favorables para sectores como construcción, comercio y servicios. Frente a la abundante liquidez, el BCR elevó las tasas de encaje para evitar el sobreendeudamiento. Además, compró un monto récord de US\$ 13 mil millones para frenar la continua apreciación del nuevo sol.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) se concentró en mejorar la ejecución de la inversión pública. Sin embargo, los continuos cambios del gabinete del gobierno afectaron la velocidad de ejecución de los proyectos de inversión. A pesar del aumento notable en el gasto público en el cuarto trimestre, principalmente en remuneraciones y bonos salariales para profesionales del sector público, los problemas de ejecución de inversión pública y los mayores recursos fiscales provenientes del buen dinamismo de la demanda interna y el alto nivel de precios de exportación, permitieron que el año cierre con un superávit fiscal de 2% del PBI y con ratios en niveles mínimos históricos de deuda sobre PBI (20%) y deuda neta sobre PBI (4%), lo cual reflejó una solidez fiscal que fue reconocida por tres de las principales agencias calificadoras de riesgo que otorgaron grado de inversión al país. La inflación cerró el año con una variación de 2.65%, luego de mantenerse gran parte del año por encima de 3%, el cual era el límite superior al rango meta del BCR.

Para 2013, Apoyo Consultoría espera una desaceleración moderada de la inversión local, dada la demora en la ejecución de proyectos de gran escala en minería,

economies such as Peru that had better growth prospects and higher expected returns.

The impact of higher capital in Peru kept the appreciatory pressure on the local currency, the Nuevo Sol closed the year at S/. 2.55, below the S /. 2.70 by the end of 2011. They were excellent conditions in the year of funding for the government, families and businesses and credit grew by around 16%. The Peruvian corporate bond placements both in local and international markets were successful. The low interest rates and strong credit expansion boosted household consumption and private investment with improvement mainly in employment of skilled workers. Also, economic growth and the expansion of excellent financing conditions favored the dynamism of domestic demand with favorable implications for sectors such as construction, trade and services. Facing the Central Reserve Bank abundant liquidity, reserve ratios were increased to prevent overindebtedness, and a record amount of U.S. \$ 13 billion was bought to curb the continued appreciation of the Nuevo Sol.

The Ministry of Economy and Finance (MEF) focused on improving the performance of public investment; however the ongoing government cabinet changes significantly slow the execution of investment projects. Despite the significant increase in public spending in the fourth quarter, primarily in salaries and salary bonuses for public sector professionals, the implementation problems of public investment and greater fiscal resources from the good momentum of domestic demand and the high level of export prices, allowed the closing year with a fiscal surplus of 2% of GDP and low ratios in debt to GDP (20%) and net debt to GDP (4%), which reflected a fiscal soundness that was recognized by the three main rating agencies that gave investment grade country to Peru. Inflation ended the year with a variation of 2.65%, after remaining much of the year above 3%, which was the upper limit of the target range of the BCR.

For 2013 "Apoyo Consultoría" expects a moderate slowdown in the local investment given the delay in the execution of large scale projects in mining, oil, electricity and infrastructure compared to private sector investment that would remain active oriented to domestic private demand (consumer, retail, real estate, public health, private education). The trend in the behavior of the investment would be offset by higher public spending impulse,

hidrocarburos, energía eléctrica e infraestructura, frente a la inversión del sector privado, que permanecería activo y orientado a la demanda interna privada (consumo masivo, retail, inmobiliario, salud pública, educación privada). La tendencia en el comportamiento de la inversión sería compensada por un mayor impulso del gasto público corriente, lo cual ratifica el énfasis del gobierno para un mayor gasto en programas sociales e incluye un incremento importante en las remuneraciones para policías, militares y profesores. Se espera que la economía se expanda entre 5.8% y 6.2% en 2013.

RESULTADOS

A pesar de la menor cuota global de anchoveta que caracterizó el año 2012, los resultados financieros de Pesquera Exalmar reflejaron un 13% de mayores ventas: US\$ 216.9 millones en 2012, frente a US\$ 191.2 millones en 2011. Las mayores ventas fueron producto del mayor volumen vendido, dado el stock inicial del año (40,000 TM de harina y 8.2 mil TM de aceite), y de la recuperación en los precios de la harina a lo largo del año (el precio del cuarto trimestre 2012 fue de US\$ 1,531 por TM frente al cuarto trimestre de 2011 cuyo precio promedio fue de US\$ 1,173 por TM). En el aceite, las ventas crecieron 77% también por un mayor volumen de ventas (+22%) y una mejora en los precios (+45%). Asimismo, el sector de Consumo Humano Directo presentó un crecimiento en las ventas de 51%, al funcionar durante el año la planta de Paita y al exportarse especies como el jurel.

En 2012 se capturó nuestra cuota individual de pesca ascendente a 6.45%, y se continuó de manera activa con la compra de pescado a terceros, manteniéndonos, a pesar de la escasez del recurso, como el segundo comprador de anchoveta. Exalmar continuó posicionándose como el cuarto productor de harina en el Perú. La participación en el procesamiento de la captura propia contra el pescado comprado a terceros fue de 61% y 39% respectivamente.

En 2012, la empresa procesó 36% menos que el año anterior debido a la menor cuota global de ambas temporadas en 2012. El menor volumen afectó el margen bruto y los mayores días de veda del año incrementaron los gastos de veda, los cuales fueron US\$ 7 MM mayores que los de 2011. Sin embargo, la utilidad bruta en términos absolutos fue similar US\$ 58.6 MM (US\$ 58.2 MM en el 2011).

Los gastos administrativos representaron 4% respecto de las ventas (US\$ 3.55 en el 2011) debido a mayores remuneraciones, y por mayores gastos no recurrentes

which confirms the emphasis of the Government for increased spending on social programs and includes a significant increase in salaries for police, military and teachers. It expects the economy to expand between 5.8% and 6.2% in 2013.

RESULTS

Despite the lower overall global quote of anchovy that characterized the 2012, Pesquera Exalmar S.A.A financial results reflected a 13% of higher sales: US\$ 216.9 million in 2012 from US\$ 191.2 million in 2011. The increased sales were due to higher volumes given the initial stock of the year (40,000 MT of fishmeal and fish oil 8,200 MT) and the recovery in fishmeal prices throughout the year (the price of the fourth quarter 2012 was U.S.\$ 1,531 per MT compared to the fourth quarter of 2011 price that averaged U.S.\$ 1,173 per MT). In fish oil, sales also grew 77% higher due to increase in volume (+22%) and an improvement in prices (+45%). Likewise, the human consumption sector showed an increase in sales of 51% with the operation of Paita plant and the exports of species like mackerel.

In 2012 we captured our individual fishing quota amounting to 6.45% and continued actively with the purchase of third independent fishermen, despite the scarcity of the resource, we remained as the 2nd buyer of anchovies. Pesquera Exalmar S.A.A. continued ranking as the fourth largest producer of fishmeal in Peru. Participation in the processing of our own catch vs. purchased fish was 61% and 39% respectively.

In 2012, the company processed 36% less than the previous year due to lower overall global quote of both seasons of 2012, this lower volume impacted the gross margin and the bigger amount of days of non fishing of the year increased the ban costs which were US\$ 7 MM, higher than those of 2011. However, gross profit in absolute terms was similar to 2011 (US\$ 58.6 million in 2012 vs. US\$ 58.2 MM in 2011).

Administrative expenses accounted for 4% as compared to sales (US\$ 3.55 in 2011) due to higher salaries and higher costs for third party services, due to several improvements to the information systems of the company. Selling expenses were increased by increased spending on local transportation of fishmeal in containers exported mainly from the port of Callao, also, since 2012

por servicios de terceros al haberse hecho mejoras en los sistemas informáticos de la empresa. Los gastos de ventas se vieron incrementados por el mayor gasto en transporte local al exportarse la harina en contenedores desde el puerto del Callao. Asimismo, desde 2012 se incorporaron a los gastos de ventas los gastos de almacenaje de productos terminados que antes eran parte de los costos de producción. La utilidad operativa en 2012 fue de US\$ 34.7 millones (16% de margen operativo). El EBITDA de 2012 ascendió a US\$ 60.5 millones, lo que significó un 28% de margen EBITDA.

En 2012 se tuvieron mayores gastos financieros al incrementar el nivel de endeudamiento de Exalmar, tras el préstamo sindicado de US\$ 140 millones que se obtuvo en 2011. En 2013, este sindicado fue cancelado con parte de los fondos obtenidos de la colocación de bonos de enero 2013. La utilidad neta de 2012 fue de US\$ 21.1 millones, lo cual significa un margen neto de 9.8%.

¡Pesquera Exalmar sigue así adelante, avanzando con el gran reto de consolidarse en el sector de Consumo Humano Directo y optimizar la producción de harina y de aceite!

Rossana Ortiz Rodríguez

Gerente general

warehouses and storage costs of finished products that were part the production costs, were included in selling expenses. Operating income in 2012 was U.S.\$ 34.7 million (16% operating margin). EBITDA for 2012 was U.S. \$ 60.5 million which represented a 28% EBITDA margin.

In 2012, we had higher interest expenses due to increase in the level of indebtedness of Pesquera Exalmar S.A.A after the Syndicated Loan of US\$ 140 million was obtained in 2011. In 2013, the loan was canceled with part of the proceeds of the bond issued in January 2013. Net income for 2012 was US\$ 21.1 million which means a net margin of 9.8%.

Pesquera Exalmar s.a.a keeps on moving forward, facing the challenge of consolidation in the sector for Direct human consumption and optimizing the production of fishmeal and fish oil!

Rossana Ortiz Rodriguez

General Manager





Capítulo Chapter 1

Informe de Gestión Management Report



Pesquera Exalmar S.A.A. es la cuarta empresa productora de harina y aceite de pescado en el Perú, fundada en 1997 pero con más de treinta años de experiencia en el sector, basados en el conocimiento y la larga trayectoria de su accionista mayoritario y fundador Víctor Matta Curotto. La empresa ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos años y en el 2012 mantuvo su posición como cuarto productor de harina y aceite de pescado en el Perú, con una cuota individual de pesca de 6.4% en la zona centro norte y 4.34% en la zona sur y participando muy activamente en la compra de anchoveta a armadores independientes, situándose como el segundo comprador de anchoveta y procesando en total cerca del 12% de la cuota global de la zona centro-norte del país (Fuente: Ministerio de la Producción).

En su negocio de Consumo Humano Indirecto, Exalmar implementó mejoras en los sistemas de bombeo y de almacenamiento de la anchoveta y logró con éxito la adecuación de su planta de Huacho al sistema de secado a vapor. Tras el cambio de esa planta, el 100% de las plantas de Pesquera Exalmar S.A.A. funciona bajo el sistema de secado a vapor, que además de generar menor impacto en el medio ambiente, permite obtener harina de mejor calidad.

Durante el 2012, el sector pesquero operó bajo un entorno más restrictivo de captura de anchoveta

Pesquera Exalmar S.A.A. is the fourth largest producer of fishmeal and fish oil in Peru, founded in 1997 but with over thirty years of experience in the sector based on the knowledge and long history of its majority shareholder and founder Victor Matta Curotto. The company has experienced a sustained growth in recent years and maintained in the year 2012 its position as the fourth largest producer of fishmeal and fish oil in Peru, with an individual fishing quota of 6.4% in the North Center Area and 4.34% in the south area and very active in the purchase of anchovy from independent artisan ship owners, ranking as the second buyer of anchovy and has processed about 12% of the overall global quota of the Northern-central area of the country (Source: Statistics of Ministry of Production).

In its business of Indirect Human Consumption, Exalmar implemented improvements in the pumping systems and storage of the anchovy and succeeded in adapting its plant in Huacho to the Steam Dried (SD) system. After the change of that plant, 100% of the plants of Pesquera Exalmar S.A.A. operate under the steam drying system which in addition to generating less impact on the environment, allows the company to obtain better quality of fishmeal.

During 2012, the fisheries sector in Peru operated under a more restrictive environment of anchovy



respecto del 2011. El efecto de un Fenómeno del Niño leve y la presencia de ondas kelvin impactaron las condiciones de la biomasa, razones por las cuales el gobierno determinó cuotas de captura de anchoveta menores a los promedios históricos. En este sentido, la cuota de pesca para la zona centro norte en la primera temporada 2012 fue fijada en 2.7 millones de TM (3.5 millones de TM en la primera temporada del 2011) y 0.810 millones para la segunda temporada (2.5 millones de TM en el 2011).

Al ser el Perú el principal productor mundial de harina y aceite de pescado y participar con el 40% en la oferta mundial, la reducción en las cuotas, y por lo tanto en la producción de estos productos, tuvo un impacto importante en el comportamiento de los precios de la industria, motivo por el cual durante el 2012 la harina y aceite de pescado alcanzaron niveles mayores a los US\$ 2,000 por TM y US\$ 1,900 por TM, respectivamente.

En el año 2012, Exalmar prosiguió con su estrategia de crecimiento avanzando de manera importante en el desarrollo su nueva unidad de negocio en el sector de Consumo Humano Directo. Inició sus operaciones en la planta de congelados de Paita en el 2011 y empezó la construcción de una planta de congelados en la ciudad de Tambo de Mora, Ica, que empezaría a operar en el 2013.

catch with respect to 2011. The effect of a mild El Niño and the presence of Kelvin waves pummeled the conditions of the biomass reasons why the government determined catch quotas of anchovy less than historical averages. In this sense, the fishing quota for north central area in the first season 2012 was set at 2.7 million MT (3.5 million MT in the first season of 2011) and 0.810 million for the second season (2.5 million MT in 2011).

Peru is the world's leading producer of fishmeal and fish oil and participates with 40% of the global supply, so the reduction in the global quota and therefore in the production of these products had an important impact on the behavior of the prices of the industry that during 2012 reached levels higher than US\$ 2,000 per MT and US\$ 1,900 per MT for fishmeal and fish oil respectively.

In 2012, Exalmar continued with its growth strategy moving forward in the development of its new business unit in the sector for Direct Human Consumption. It began operations of its freezing plant in Paita in 2011 and began the construction of a second freezing plant in the city of Tambo de Mora, Ica that will start operating in 2013.



1.1

FACTORES CLAVES DE CRECIMIENTO KEY GROWTH FACTORS

El crecimiento de Exalmar se ha debido a diversos factores que de manera conjunta soportan y dan sostenibilidad a su desarrollo.

The growth of Exalmar has been achieved on the basis of several factors that jointly support and give sustainability to its development.

El crecimiento de Exalmar se ha debido a diversos factores que de manera conjunta soportan y dan sostenibilidad a su desarrollo.

1.1.1. Una industria con fundamentos sólidos

- La oferta mundial de recursos pesqueros está limitada por una captura salvaje estancada con tasas de crecimiento acumulado anual de 0.8% en las últimas décadas, esto dada la necesidad de preservación de los recursos naturales y también por las restricciones de los países productores para la protección del ecosistema marino.
- Un crecimiento significativo en la acuicultura o crianza en granja de especies marinas, especialmente en países asiáticos, a una tasa compuesta de crecimiento anual de 8%, ha permitido abastecer la mayor demanda derivada del crecimiento poblacional de los países asiáticos, cuya dieta alimentaria es altamente rica en recursos marinos. Asimismo, ha sido importante la demanda de alimento para ciertos animales, como los cerdos bebé, especialmente en países asiáticos. Ambos sectores han sustituido la demanda del sector avícola, que hasta fines de la década de 1990 era el principal sector consumidor de harina de pescado.
- La harina y el aceite de pescado producidos a partir del procesamiento de la anchoveta en el Perú son las principales fuentes de alimento de la acuicultura, y en una menor proporción, en la crianza de animales. En el 2011 se usó harina de pescado para la acuicultura (68%), cerdo (23%), aves de corral (7%) y otros (2%).
- Adicionalmente, 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.
- 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. El consumo de pescado representa el 6% de la proteína consumida en el mundo. En el 2008, el consumo mundial per cápita era de 17 kg y se espera llegue a 20 kg en el 2030.

The growth of Exalmar has been achieved on the basis of several factors that jointly support and give sustainability to its development.

1.1.1 An Industry with Solid Fundamentals

- *The world's supply of fishery resources is limited by a stagnant wild capture with cumulative annual growth rate of 0.8 % in the last few decades, this given the need for preservation of natural resources, and also by the restrictions of the producing countries for the protection of the marine ecosystem.*
- *A significant growth in aquaculture or breeding farms in marine species especially in Asian countries to an annual compound growth rate of 8 %, has made it possible to supply the greater demand derived from the population growth of the Asian countries, whose diet is highly rich in marine resources. The demand for food for certain animals, such as the baby pigs, has also been important especially 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.*
- *Fishmeal and fish oil produced from the processing of the anchovy in Peru, are the main sources of food in aquaculture and to a lesser extent in the feeding of animals. During 2011, fishmeal was used for aquaculture (68%), pork (23%), poultry (7%) and others (2%).*
- *In addition, fish oil, also used for aquaculture, has been benefitted in recent years by a new demand for Direct Human Consumption through its variant with Omega 3.*
- *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. Fish consumption represents 6% of the protein consumed in the world. In 2008 the world human consumption per capita was 17 kilos and it is expected to reach 20 kilos in 2030.*

- Las limitaciones de oferta en la captura salvaje y la creciente demanda de la acuicultura han llevado a un alza sostenida en los niveles de precios de la harina y del aceite desde hace varios años. 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, llegando a fines del 2012 a niveles de US\$ 2,000 por TM. Igual tendencia ha seguido el precio del aceite, que desde el año 2008 se ubica por encima de los US\$ 900 por TM, alcanzando en el año 2012 niveles de US\$ 1,700 por TM.

1.1.2. Ventajas competitivas en el Perú y una regulación adecuada del sector

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 peruano crean un hábitat natural que ha permitido al Perú ser 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 harina y aceite de pescado de Pesquera Exalmar S.A.A.

En el año 2009, con la entrada en vigencia del sistema de cuotas individuales de pesca para la anchoveta, se inicia una fase de mayor preservación del recurso, así como de ordenamiento y transformación en el sector, al obtener mayores eficiencias productivas y, por ende, importantes ahorros en costos, impulsándose así una mayor inversión 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. inició el desarrollo de la unidad de negocio de pesca de Consumo Humano Directo, la cual espera consolidar en los próximos dos años.

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 estos productos.

- *The supply constraints in the wild capture and the growing demand for aquaculture have led to a steady increase in the price levels of fish meal and fish oil for several years. The levels of increasing prices reflect these market conditions; since the year 2009 they have begun to be placed above the US\$ 1,000 per MT reaching in late 2012 to levels of US\$ 2,000 per TM. The same trend has followed the price of fish oil, which since 2008 is above US\$ 900 per MT, reaching in 2012 levels of US\$ 1,700 per MT.*

1.1.2 Competitive Advantages in Peru and Adequate Sector Regulation

*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.*

In 2009, with the entry into force of the system of individual fishing quota for the anchovy, started a phase of greater preservation of the resource as well as management and transformation in the sector, obtaining greater production efficiencies, and therefore, significant cost savings, pushing to an increased investment in the sector. This framework has been suitable for the generation of economies of scale and to order management of the sector, enabling companies to seek for growth opportunities and business diversification. In this context, Pesquera Exalmar S.A.A. began developing its business unit of fishing for Direct Human Consumption which is expected to consolidate in the next two years.

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.



1.2

EXALMAR S.A.A. UNA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR **EXALMAR S.A.A. IS ONE OF THE MAIN COMPANIES IN THE SECTOR**

Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las empresas de mayor historia que ha logrado superar los vaivenes históricos que afrontó el sector.

Pesquera Exalmar S.A.A is one of the oldest companies that has managed to outlive the historical fluctuations of the sector.

Pesquera Exalmar S.A.A. es una de las empresas de mayor historia que ha logrado superar los vaivenes históricos que afrontó el 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.

Pesquera Exalmar ha sido una empresa en continuo proceso de crecimiento y que ha tomado decisiones importantes a lo largo de su existencia que le han permitido consolidarse como una de las empresas más exitosas dentro de la industria, entre ellas:

- El ingreso en el año 2007 de Citibank Venture Capital International (CVCI) al capital de la compañía como Private Equity, que le permitió ampliar su capital para acceder a mayores inversiones en el sector.
- Crédito Sindicado Internacional en el año 2008 por US\$ 80 millones que le permitió la adquisición de embarcaciones de pesca y plantas.
- La oferta pública primaria de acciones a nivel internacional realizada en noviembre del año 2010 con un incremento en su capital social de aproximadamente US\$ 100 millones, que marcó su ingreso al mercado de capitales.
- Ingreso al sector de Consumo Humano Directo.
- Crédito Sindicado Internacional por US\$ 140 millones en noviembre 2011 y la emisión de bonos internacionales a inicios del 2013 por US\$ 200 millones como mecanismo alternativo de financiamiento que permita seguir acompañando su crecimiento.

a. Creación de valor

- Gracias al éxito de su modelo de negocio, la empresa ha logrado obtener mayores márgenes EBITDA sobre ventas (28% en el 2012).
- Ha consolidado su estrategia de compra a terceros, logrando una estructura de procesamiento de materia prima entre la pesca propia y la compra a

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 economic groups of great strength, local as well as foreign. Today it participates strongly and even competes with foreign groups who see the great potential in this sector and a fundamental necessity to develop the world food supply.

Pesquera Exalmar has been a company in constant growth that has taken important decisions thorough its history that have allowed the company to become one of the more successful companies within the industry, among them:

- *The entrance in 2007 of Citibank Venture Capital International (CVCI) to the capital of the company as Private Equity that allowed the company to increase its capital to fund more investments.*
- *International Syndicated loan on 2008 for US\$ 80 million that allowed vessel and plant acquisitions.*
- *The Primary Public Offer of Shares realized in November of 2010 in Peru and abroad, with an increase of capital of approximately US\$ 100 million. This marked the entrance of the company into the capital market.*
- *Entering the Direct Human Consumption Business.*
- *International syndicated loan for US\$ 140 million in November 2011 and recent bond issuance in January 2013 in the international market for US\$ 200 million as an alternative funding source that allows the company to continue its growth.*

a. Value creation

- *Thanks to its successful business model, the company has been able to obtain greater EBITDA margins over sales (28% in 2012).*
- *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*

armadores independientes, lo que le ha permitido ajustar costos y maximizar su capacidad de producción y uso eficiente de su capacidad instalada.

- 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.
- Las inversiones realizadas en sus plantas mejoran las condiciones productivas reflejadas en ratios de conversión adecuados y mejores márgenes.
- Con la finalidad de diversificar su fuente de ingresos, ha incursionado en el sector de Consumo Humano Directo, lo que constituye una gran oportunidad de negocio.

b. Equipo directivo profesional de amplia experiencia en el sector y visión de 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 en el Perú. Cuenta, además, con el respaldo y prestigio de su principal accionista, Víctor Matta Curotto, quien aporta más de treinta años de experiencia en el sector.

c. 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 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 durante el año 2012.

owners that has permitted it to cut costs and maximize its production capacity and the efficient use of its installed capacity.

- *The company has invested in vessels acquisitions that have meant an important increase in the size of its individual quote. This allows the company to reach better margins and higher efficiencies.*
- *The investments made in its plants have improved the productive conditions reflected in adequate rates of conversion and improved margins.*
- *Its incursion in the Direct Human Consumption Business is an opportunity to diversify its revenues.*

b. Team of Directors and executive professionals with ample experience in the sector and with long term vision.

- *The company 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 Peruvian 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.*

c. Growth strategy: acquisition and integration of companies

The strategy of acquisitions and the integration of companies and assets in the Indirect Human Consumption business 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 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 during the year 2012.



1.3

SITUACIÓN MACROECONÓMICA MACROECONOMIC OUTLOOK

En el 2012, la economía peruana tuvo un crecimiento importante basada en dos factores: la demanda interna y la demanda externa.

In 2012 the Peruvian economy experienced important growth based on two factors: internal demand and external demand.

En el 2012, la economía peruana tuvo un crecimiento importante basado en dos factores: la demanda interna (consumo e inversión) creció cerca de 8%, beneficiada por las excelentes condiciones de financiamiento, mientras que las actividades más vinculadas con la demanda externa se vieron afectadas por el débil crecimiento mundial o por actividades que limitaron la oferta, como ocurrió en el caso de la pesca. El PBI aumentó alrededor de 6.2% en el 2012.

El crecimiento mundial se mantuvo bajo (alrededor de 2.6%) debido a la recesión en Europa, la desaceleración de China y el lento crecimiento en EEUU. La principal preocupación fue que la crisis fiscal y bancaria en Europa genere una nueva crisis financiera internacional similar a la del 2008-2009. Este riesgo se redujo significativamente gracias a los masivos estímulos monetarios implementados por los gobiernos de las economías avanzadas. Sin embargo, el impacto de la mayor liquidez sobre el crecimiento de estos países fue reducido, ya que no se canalizó a través del sistema financiero hacia una mayor expansión del crédito y mejores condiciones de financiamiento. Parte de la liquidez salió de las economías avanzadas hacia economías emergentes, como el Perú, que tuvieron mejores perspectivas de crecimiento y mayor rentabilidad esperada.

Como consecuencia del entorno de elevada liquidez internacional y las buenas perspectivas de crecimiento local, la entrada de capitales hacia Perú alcanzó niveles récord. Esto generó que se mantengan las presiones apreciadoras sobre el nuevo sol, que cerró el año en S/.2.55, por debajo del S/.2.70 de finales del 2011. Además, estos flujos de capital permitieron que se mantengan excelentes condiciones de financiamiento para el gobierno, familias y empresas. El crédito creció alrededor de 16% y las colocaciones de bonos de empresas peruanas, tanto en los mercados locales como en los mercados internacionales, alcanzaron máximos históricos.

Las excelentes condiciones de financiamiento también favorecieron al dinamismo de la demanda interna. Las bajas tasas de interés y la fuerte expansión del crédito impulsaron el consumo de los hogares y la inversión privada. Asimismo, el crecimiento económico y la expansión de la inversión generaron una mejora en el empleo, principalmente por una mayor demanda por trabajadores calificados. Esta mejora del sector laboral aumentó la capacidad adquisitiva de las familias, que a su vez mantuvieron niveles de confianza elevados y explicaron buena parte de la expansión del crédito de consumo.

La economía peruana creció impulsada por el dinamismo de la demanda interna. Este entorno ha tenido implicancias favorables para los resultados de las

In 2012 the Peruvian economy experienced important growth based on two factors: internal demand (consumption and investment) grew almost 8%, due to the excellent conditions for financing, while activities more related to external demand were affected by the weak world growth or by activities that limited offer, such as in the case of fishing. The GNP increased approximately 6.2% in 2012.

World growth remained low (approximately 2.6%) due to the recession in Europe, the deceleration in China and the slow growth of the U.S. The main concern was that the fiscal and banking crisis in Europe would generate a new international financial crisis similar to that of 2008-2009. This risk was significantly reduced thanks to the massive monetary stimuli implemented by the governments of the advanced economies. Nevertheless, the impact of the greater liquidity on the growth of these countries was reduced since it was not channeled through the financial system toward a greater expansion of credit and better conditions for financing. Part of the liquidity went from the advanced economies toward the emerging economies, such as Peru, that had better growth perspectives and greater expected profitability.

As a consequence of the environment of high international liquidity and the good local growth perspectives, the entrance of capital to Peru reached record levels. This caused a continuation of the upward pressure on the new sol that closed the year at S/.2.55, below the S/.2.70 at the end of 2011. In addition, these flows of capital permitted the continuation of excellent conditions for financing for the government, families and businesses. Credit grew approximately 16% and the placement of bonds of Peruvian companies, in local as well as international markets, was the highest in history.

The excellent conditions for financing also favored the dynamism of internal demand. The low interest rates and the strong expansion of credit motivated domestic consumption and private investment. Also, economic growth and the expansion of investment generated an improvement in employment, mainly in a greater demand for skilled workers. This improvement in the labor sector increased the capacity for acquisition of families who in turn maintained high levels of confidence and explained a good part of the expansion of credit for consumption.

The Peruvian economy grew in response to the dynamism of internal demand. This environment has had favorable implications in the results of companies

empresas vinculadas con sectores como construcción, comercio y servicios, los cuales registraron una tasa promedio de crecimiento de 8%. En contraste, las actividades extractivas y la manufactura orientada al mercado externo crecieron a tasas menores, alrededor de 2%, debido a la débil demanda externa y problemas en la oferta de sectores primarios, como en el caso de una menor producción pesquera que afectó el volumen de las exportaciones.

Las autoridades económicas estuvieron ocupadas en moderar los riesgos de un entorno de abundante liquidez que podía generar un sobreendeudamiento de las familias y una apreciación del nuevo sol que afectara aun más la competitividad de las exportaciones. Ante la continua aceleración en el crecimiento del crédito, principalmente los créditos hipotecarios y de consumo, en el segundo trimestre del año el Banco Central de Reserva (BCR) elevó las tasas de encaje en soles y dólares por tres meses consecutivos. Así, entre agosto y noviembre la tasa de encaje aumentó 1.75 puntos porcentuales, alcanzando máximos históricos. Además, el BCR compró un monto récord de US\$ 13,000 millones para frenar la continua apreciación del nuevo sol.

Por su parte, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) modificó los requerimientos de patrimonio por riesgo de crédito de los bancos. A partir del 2013, los bancos deberán asignar mayor capital a exposiciones de ciertos segmentos de crédito, como los créditos de consumo e hipotecarios. Asimismo, para controlar el excesivo flujo de capitales de corto plazo que puedan afectar la estabilidad del sistema financiero, la SBS redujo de 15% a 10% el porcentaje máximo del patrimonio efectivo que los bancos pueden sobrevenir de dólares (diferencia entre los pasivos y activos). Con esto se espera que se encarezcan los préstamos, vía mayores tasas de interés, ya que los bancos contarán con menores fondos disponibles para estos.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) estuvo concentrado en mejorar la ejecución de la inversión pública. Sin embargo, los continuos cambios del gabinete de Humala afectaron la velocidad de ejecución de los proyectos de inversión. Además, a partir del cuarto trimestre del 2012, el gobierno decretó un aumento notable en el gasto público, principalmente en remuneraciones y bonos salariales para profesionales del sector público. A pesar de este incremento, los problemas de ejecución de inversión pública y el aumento en recursos fiscales proveniente del buen dinamismo de la demanda interna, así como el alto nivel de precios de exportación, permitieron que el año cierre con un superávit fiscal de 2% del PBI. La deuda pública

in the sectors of construction, commerce and services which registered an average growth rate of 8%. By contrast, the activities of extraction and manufacture oriented to the external market grew at a slower rate, approximately 2%, due to weak external demand and problems in the offer of the primary sectors, as in the case of a lower production in fishing which affected the volume of exports

The economic authorities were concerned with moderating the risks of an environment of abundant liquidity that could generate an over-indebtedness of families and appreciation of the new sol that would affect even more the competitiveness of exports. With the continued acceleration in the growth of credit, principally mortgages and consumer credits, in the second quarter of the year, the Central Reserve Bank (BCR) raised the rates of legal minimum reserves in soles and dollars for three consecutive months. Thus, between August and November, the rate of legal minimum reserves increased 1.75 percentage points reaching a maximum historical height. In addition, the BCR purchased a record amount of US\$ 13 billion to slow down appreciation of the new sol.

The Superintendent of Banks and Insurance (SBS) modified the requirements of patrimony for bank credit risks. Starting the banks 2013, Banks must allocate more capital to exhibitions of certain segments of credit such as credit for consumption and mortgages. Also, in order to control the excessive flow of short term capital that could affect the stability of the financial system; the SBS reduced the maximum percentage of effective patrimony in dollars that banks can oversell from 15% to 10% (the difference between liabilities and assets). With this it is expected that loans will become more expensive, via greater interest rates, since banks will have less funds available for them.

The Ministry of Economy and Finances (MEF) concentrated on improving the execution of public investment. Nevertheless, the continuous changes in Humala's cabinet affected the speed of execution of investment projects. In addition, starting in the last quarter of 2012, the government decreed a notable increase in public spending, principally in salaries and bonuses for the professionals in public service. Despite this increase, the problems of the execution of public investment and the increase in fiscal resources from the good dynamism of internal demand as well as the high prices of exports allowed the year to close with a 2% fiscal surplus of the GNP. Public debt maintained its tendency to decrease. The

mantuvo su tendencia decreciente. Finalizó el año con un ratio de deuda sobre PBI de 20% y deuda neta sobre PBI de 4%, ambas en mínimos históricos. Esta solidez fiscal ha sido reconocida por las agencias calificadoras de riesgo. Actualmente, las tres agencias principales han otorgado grado de inversión al país.

La inflación cerró el año con una variación de 2.6%, luego de mantenerse gran parte del año por encima de 3%, el límite superior al rango meta del BCR. La dinámica del índice durante el año se explica principalmente por los precios de alimentos, en particular los precios de alimentos perecibles, los cuales se estabilizaron en los últimos meses. Por su parte, los rubros que contribuyeron más al alza de precios fueron las comidas, fuera del hogar y la educación. Actualmente, la inflación del país se sitúa entre las más bajas de la región.

1. Indicadores macroeconómicos

Macroeconomic indicators

	2010	2011	2012	2013 E 1/
I. Sector real (Var. %) Real Sector (% Var.)				
PBI GNP	8.8	6.9	6.3	6.3
PBI (US\$ miles de millones) GNP (US\$ thousand million)	154	177	200	231
PBI per cápita (US\$) GNP per capita (US\$)	5,223	5,929	6,626	7,568
Empleo formal urbano 2/ Formal urban employment 2/	4.1	5.4	4	4
II. Balances macroeconómicos Macroeconomic balances				
Resultado económico (% del PBI) Economic result (% of GNP)	-0.3	1.9	2.1	1.2
Cuenta corriente (% del PBI) Current account (% of GNP)	-2.5	-1.9	3.6	-4.1
III. Sector monetario Monetary Sector				
Inflación anual, IPC (%) Annual Inflation, CPI (%)	2.1	4.7	2.6	2.7
Tipo de cambio fdp (S/. por dólar) Exchange Rate fdp (S/. per dollar)	2.81	2.7	2.55	2.52
Depreciación anual (%) Annual Depreciation (%)	-2.8	-3.9	-5.4	-1.18

1/ 2013 es estimado. 2013 is estimated.

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

Fuente Source: APOYO Consultoría, BCR.

Para el 2013, Apoyo Consultoría espera una desaceleración moderada de la inversión local, pero sería compensada por un mayor impulso del gasto público corriente, vía incrementos de remuneraciones y transferencias por programas sociales.

El ritmo de crecimiento más moderado de la inversión se explicaría en gran parte por la demora en la ejecución de proyectos de gran escala en los sectores minería, hidrocarburos, energía eléctrica e infraestructura, mientras que el ritmo de inversión en los sectores más orientados a la demanda interna privada (consumo masivo, retail, inmobiliario, salud privada, educación privada, entre otros) seguirá alto.

year ended with a ratio of debt to PBI of 20% and a ratio of net debt to GNP of 4%, both the lowest in history. This fiscal solidity has been recognized by the agencies that evaluate risk. Currently three agencies have given Investment Grade to the country.

Inflation closed the year with a variation of 2.6%, after remaining for most of the year above 3%, the highest limit that the BCR had set as a goal. The dynamic of the rate during the year is explained mainly by the prices of foods, particularly perishable foods, which were stabilized in the last months. On the other hand, the areas that contributed the most to the rise in prices were out of the home eating food and education. Actually, inflation in the country is among the lowest in the region.

For 2013, Apoyo Consultoría a moderate de-acceleration of local investment is expected, but it should be compensated by a greater impetus in current public spending, via an increase in salaries and transfers for social programs.

The more moderate rhythm of growth would be explained largely by delays in the execution of projects of great scale in the mining, hydrocarbon, and electrical energy and infrastructure sectors; while the rhythm of investment in the sectors more oriented toward internal private demand (mass consumption, retail, real estate, private health, and private education, among others) will continue high.

El presupuesto público para el año 2013 recientemente aprobado ratifica el énfasis del gobierno para un mayor gasto en programas sociales e incluye un incremento importante en las remuneraciones para policías, militares y profesores. Más aún, el Estado podría aumentar el gasto en remuneraciones más de lo esperado el próximo año.

Un mayor aumento en el gasto corriente del gobierno podría compensar un menor ritmo de ejecución de proyectos de inversión en el 2013. De esta manera, la economía se expandiría entre 5.8% y 6.3% en el 2013.

The recently approved public budget for 2013 ratifies the government's emphasis on greater spending in social programs and includes an important increase in the salaries of police, the military and teachers. Furthermore, the government could increase spending on salaries more than is expected in the next year.

A greater increase in current spending by the government could compensate for the slower pace of the execution of investment projects in 2013. In this way, the economy would expand between 5.8% and 6.3% in 2013.





1.4

EL SECTOR PESCA EN EL 2012 THE FISHERIES SECTOR IN 2012

La producción mundial de harina de pescado se encuentra concentrada en diez países, siendo Perú el principal productor con el 30% del total, seguido de Chile, China, Tailandia, Estados Unidos, Japón y Dinamarca.

World fishmeal production is concentrated in ten countries, Peru being the largest producer with 30% of the total, followed by Chile, China, Thailand, United States, Japan and Denmark.



La producción mundial de harina de pescado se encuentra concentrada en diez países, siendo Perú el principal productor con un promedio de 30% en los últimos años seguido de países como Chile, Tailandia, China, Estados Unidos, Japón y Dinamarca. La producción mundial de harina de pescado fue de 4.685 millones de TM durante el 2012, 16% menor a la del año anterior. Sin embargo, al exportar el Perú el 99% de su producción, su oferta se convierte en el 40% de la oferta mundial. Durante el 2012, luego de Perú, fueron importantes exportadores Chile, Islandia, Alemania y Dinamarca. En millones de TM, la producción mundial del 2011 habría alcanzado niveles de 5.5 millones de TM en harina de pescado y niveles de 1.1 millones de TM en aceite (Fuente: IFFO).

En el Perú, durante el año 2012, la biomasa mostró un comportamiento errático hacia el segundo semestre. La captura de anchoveta estuvo limitada por la presencia de un Fenómeno del Niño leve y de ondas kelvin que tuvieron como consecuencias cuotas de pesca menores en el año. La primera cuota global para la zona centro-norte fue de 2.7 millones de TM y en la segunda temporada se fijó una cuota de 0.81 millones de TM. Estos niveles de cuota fueron sustancialmente menores a los fijados en el 2011, año en el que la captura recuperó los niveles históricos al fijarse cuotas de 3.675 millones de TM y 2.5 millones de TM en la primera y segunda temporada respectivamente, los cuales fueron capturados sin mayores dificultades. Los resultados del 2012, finalmente, se tradujeron en una

World fishmeal production is concentrated in ten countries, Peru being the largest producer with an historical average of 30%, followed by Chile, China, Thailand, United States, Japan and Denmark. World fishmeal production was 4.685 million MT during 2012, 16% below the production of the year before. However, as Peru exports 99% of its production, its offer becomes the 40% of world supply. During 2012 after Peru, were important exporters Chile, Iceland, Germany and Denmark. In millions of MT, global production of 2011 would have reached levels of 5.5 million MT in fishmeal and levels of 1.1 million MT in fish oil (Source IFFO).

In Peru, during the year 2012, the biomass showed erratic behavior toward the second half. The anchovy catch was limited by the presence of a mild El Niño and the presence of Kelvin waves that resulted in minor fishing quotas in the year. The first global quota for the north-central area was 2.7 million MT and in the second season a quota of 0.810 million MT was set. These quota levels were substantially lower than those set in 2011 in which the capture recovered historical levels with quotas of 3.675 MT and 2.5 million MT in the First and Second Fishing season respectively, and that were captured without major difficulties. 2012 finally resulted in a total catch of 3.3 million MT and is comparable to the overall catch of the year 2010 which was in both seasons 3.3



captura total de 3.3 millones de TM y son comparables a la captura global del año 2010, que en ambas temporadas fue de 3.3 millones de TM (presencia del Fenómeno del Niño en la primera temporada, y de la Niña en la segunda).

A semejanza de los dos años anteriores, la segunda temporada de 2012 terminó a fines de enero de 2013, aunque inició recién a fines de noviembre del 2012. La cuota global de 0.81 millones de TM se asignó en dos partes: una primera de 0.41 millones de TM que se pescó en diciembre del 2012, y el saldo de 0.400 millones de TM que se pescó en enero del 2013.

El volumen de ventas anuales de la compañía se vio compensado por la existencia de inventarios iniciales en el 2012 que correspondían a la abundante captura de la segunda temporada del 2011. Esta situación no se habría repetido a inicios del 2013 por la menor cuota global de la segunda temporada del 2012.

A diciembre del 2012, las exportaciones del sector pesquero peruano alcanzaron la suma de US\$ 3,300 millones, superiores en 5.5% a las obtenidas a diciembre del 2011. Del total de exportaciones pesqueras, la harina de pescado representó el 53% (US\$ 1,700 millones) y el aceite de pescado el 13% (US\$ 443 millones). Los productos de Consumo Humano Directo fueron US\$ 966 millones, menores en 5% respecto del monto del 2011 (US\$ 1,020 millones) (Fuente PRODUCE/Aduanas).

million MT (presence of the phenomenon of El Niño in the first season, and the La Niña that impacted the second season).

Similar to the two previous years, the second season of 2012 was completed by the end of January 2013 although it initiated by the end of November 2012. The overall quota of 0.810 million of MT was allocated in two parts, the first of 0.410 million MT that was fished in December 2012 and the balance of 0.400 million MT that was fished in January 2013.

The volume of company's annual sales was influenced by the existence of initial inventories in 2012 that corresponded to the abundant fishing of the second season of 2011. This situation had not repeated at the beginning of 2013 due to lower quote of the second season 2012.

In December of 2012, exports of the Peruvian fisheries sector reached the sum of US\$ 3.3 billion, up 5.5 % from that obtained to December 2011. Of the total fishing exports, fishmeal accounted for 53% (US\$ 1.7 billion) and fish oil for 13% (US\$ 443 million). Products for Direct Human Consumption were US\$ 966 million, less in 5% than the amount of 2011 (US\$ 1.02 billion) (Source PRODUCE/Customs).

La actividad pesquera, y específicamente la de harina y aceite de pescado, representó, en el año 2012, la cuarta actividad exportadora del país y explicó el 7.2% del total de exportaciones, después de los sectores de minería, agropecuario e hidrocarburos.

a. Captura nacional del recurso pesquero

A diciembre del 2012, las descargas de recursos hidrobiológicos en el país fueron de 4.8 millones de TM, 42% por debajo del total descargado en el 2011 (8.3 millones de TM). De dicho total, la anchoveta representó el 75% del total (85% en el 2011) y casi en su totalidad se destinó a la elaboración de harina. El 25% restante del total capturado fue de otras especies destinadas al Consumo Humano Directo, siendo entre ellas la pota la más significativa con 67% y el jurel con 11%.

En el cuadro 2 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 tuvimos la presencia de un Fenómeno del Niño fuerte. Del año 2006 en adelante los niveles de captura han estado cercanos a los 6 millones de TM. El año 2012, al igual que el 2010, fueron afectados por fenómenos climatológicos con capturas promedio de 3.5 millones de TM.

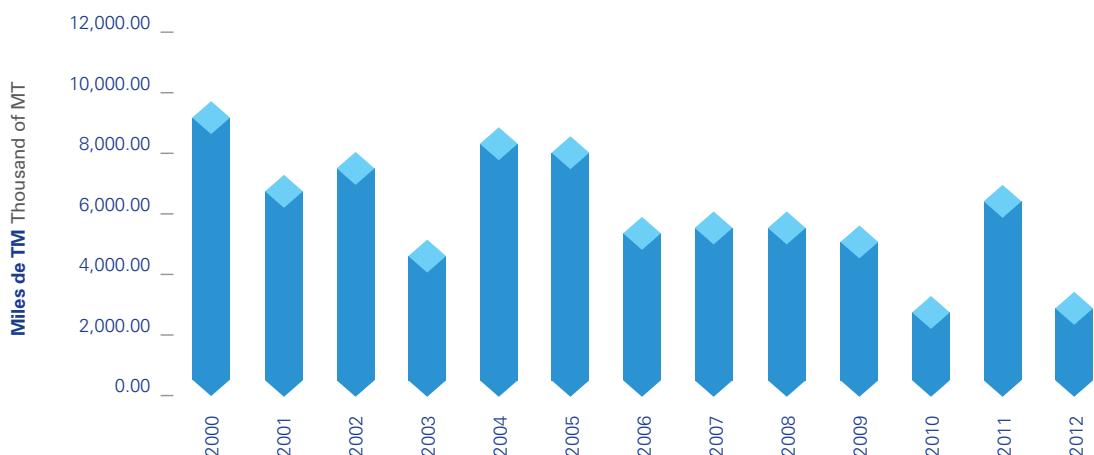
The fishing industry, and specifically fish meal and fish oil, represented, in the year 2012, the fourth largest export activity of the country and represented 7.2 % of total exports, after the sectors of mining, agriculture and hydrocarbons.

a. National catch of the fisheries resource

Up to December of 2012, the total landing of hydrobiological resources in the country was 4.8 million MT, 42% below the landing in 2011 (8.3 million MT) of which anchovy represented 75% (85% in 2011) and almost 100% went to the production of fishmeal. The 25% remainder of the total catch was of other species destined to Direct Human Consumption, of which the most important were the frozen products of giant squid with 67% of all frozen products and jack mackerel with 11%.

In Table 2 the availability of the fish resource for Indirect Human Consumption: anchovy can be observed. 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. The year 2012 similarly to the year 2010 were affected by the phenomena of El Niño and La Niña with average catches of 3.5 million MT respectively.

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



La evolución del desembarque nacional para Consumo Humano Indirecto (CHI) y directo (CHD) desde el 2000 se presenta en el cuadro 3.

The evolution of national landing for Indirect Human Consumption (IHC) and Direct human consumption (DHC) are presented in table 3.

3. Desembarque nacional consumo humano directo y consumo humano indirecto National landing for direct and indirect human consumption

Captura Nacional del Recurso Pesquero National Resource Capture Fisheries													
Miles de TM Thousand of MT	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Desembarque (CHI) Disembarkation (IHC)	9,729	7,208	8,157	5,165	8,811	8,530	5,855	6,086	6,167	5,827	3,332	7,002	3,616
Desembarque (CHD) Disembarkation (DHC)	714	748	618	752	808	755	1,132	1,145	1,257	1,130	885.5	1,270	1,177
Total	10,443	7,956	8,775	5,917	9,619	9,285	6,987	7,231	7,423	6,957	3,332	8,272	4,793

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

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.

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 through a strict control of landing of the marine resource. With the new law of individual quotas this resource will be preserved even more.





b. Producción nacional de harina de pescado

La producción de harina de pescado nacional fue de 0.846 millones de TM a diciembre 2012. En todo el 2011 la producción fue de 1.6 millones de TM. El volumen del 2012 reflejó la menor captura que se tuvo en el año 2012 por las cuotas asignadas tras las restricciones de la biomasa, y es comparable a la producción del año 2010 (0.785 millones de TM).

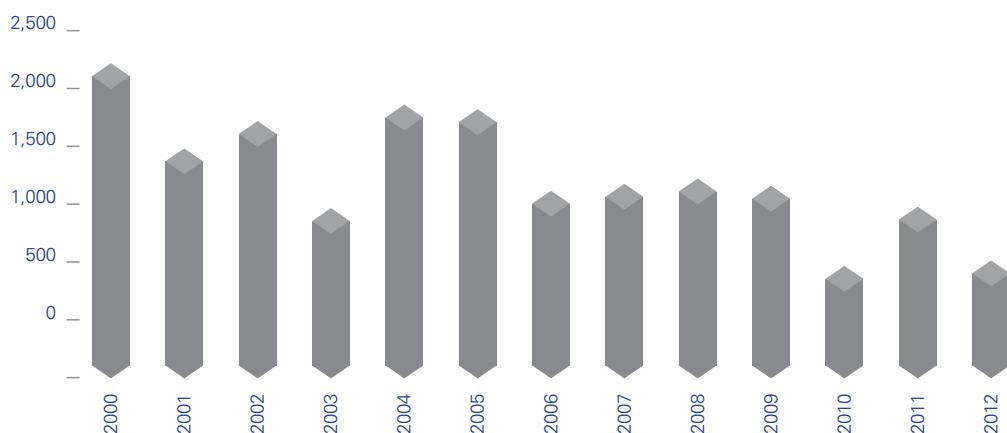
En el cuadro 4 se presenta la evolución de la producción nacional de harina de pescado desde el año 2000.

b. National Production of Fishmeal

The national production of fishmeal in 2012 was 0.846 million MT. In 2011 total production was 1.6 million of MT. The volume of 2012 reflected the reduced quotas and is comparable to the annual production of 2010 (0.785 million MT).

Table 4 presents the evolution of the national production of fishmeal since 2000.

4. Producción nacional de harina de pescado (Miles de TM)
National production of fishmeal (Thousands of MT)





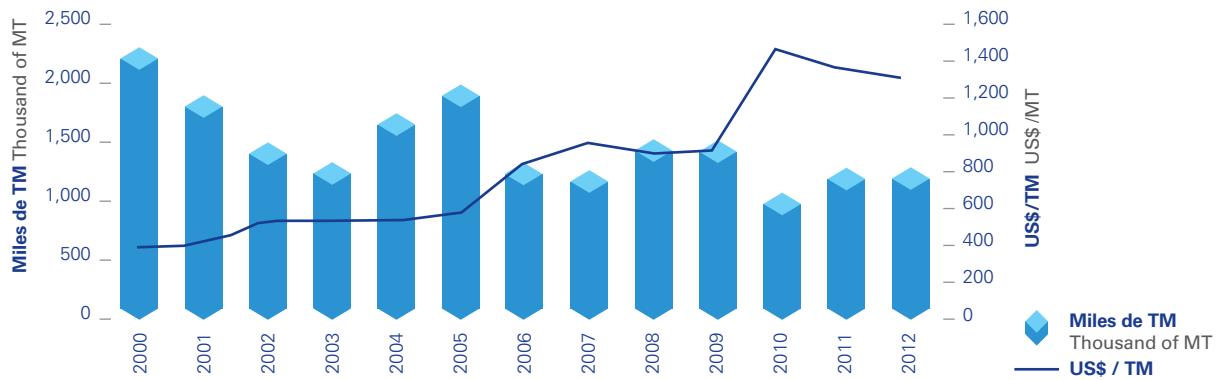
c. Exportación y precios de harina de pescado

A diciembre 2012 se exportaron 1.3 millones de TM de harina de pescado del Perú, con un valor FOB de US\$ 1,700 millones, semejante al 2011 (se exportaron 1.3 millones de TM por un valor FOB de US\$ 1,700 millones). El valor FOB promedio del sector por tonelada métrica de harina exportada a diciembre del 2012 ha sido de US\$ 1,327 por TM (US\$ 1,364 por TM en el 2011). Sin embargo, el impacto del mes de diciembre 2012 dada la menor cuota de pesca, llevó el precio a niveles por encima de US\$ 2,000 por TM. Esto reflejó los fundamentales del negocio dada la creciente demanda de Asia por la acuicultura.

c. Exports and fishmeal prices

In 2012, a total of 1.3 million metric tons of fishmeal were exported from Peru, with a FOB value of US\$ 1.7 billion similar to 2011 (1.3 million MT and FOB value of US\$ 1.7 billion). The average FOB value per MT of exported fishmeal in 2012 was US\$ 1,327 per MT (US\$ 1,364 per MT in 2011). Nevertheless, the impact in December 2012 due to reduced fishing quota drove prices to levels above US\$ 2,000 per MT. This reflected industry fundamentals due to the growing demand of Asia reflected in aquaculture growth.

5. Exportaciones peruanas de harina de pescado 2000-2012 (Miles de TM y US\$/TM)
Peruvian fishmeal exports 2000-2012 (Thousands of MT and US\$/MT)



En el año 2012, Pesquera Exalmar S.A.A. se mantuvo en el cuarto lugar de las principales empresas pesqueras exportadoras de harina de pescado.

During 2012, Pesquera Exalmar S.A.A remained as the fourth largest exporter of fishmeal among main fishmeal company exporters in Peru.

6. Principales empresas peruanas exportadoras de harina de pescado 2012

Main peruvian exporters of fishmeal 2012

Nº	Exportador Exporter	Miles Thousand US\$	TM MT	%
1	Tecnológica de Alimentos S.A.	423,438	316,433	24.55%
2	Corp. Pesquera Inca S.A.	227,886	170,743	13.21%
3	Pesquera Diamante S.A.	183,977	143,907	10.67%
4	Pesquera Exalmar S.A.A.	159,428	122,024	9.24%
5	Austral Group S.A.A.	152,099	111,145	8.82%
6	Pesquera Hayduk S.A.	144,237	106,066	8.36%
7	CFG Investment S.A.	132,883	105,554	7.70%
8	Pesquera Centinela S.A.C.	46,109	34,139	2.67%
9	Cia. Pesquera Pacífico Centro S.A.	37,918	28,479	2.20%
10	Otros Others	216,806	166,544	12.57%
Total		1 ,724,781	1,305,033	100.00%

Fuente: Aduana Source: Customs

En cuanto a los países destino de las exportaciones peruanas de harina de pescado, China tuvo una concentración como importador del 52% con 0.682 millones de TM (en el 2011 se exportó a China el 58% del total), Alemania recuperó su participación, concentrando 15% con 0.194 millones de TM (6% en el 2011), y Japón tuvo una participación de 9% (7% en el 2011).

With respect to the destinations of the Peruvian exports of fishmeal, China remained the major importer: 52% with 0.682 million MT (in 2011 a 58% was exported to China), Germany recovered its share: 15% with 0.194 million MT (6% in 2011). Finally Japan had a share of 9% (7% in 2011).

7. Exportaciones peruanas de harina de pescado por destino 2012

Destinations of peruvian fishmeal exports 2012

Nº	Destino Destination	TM MT	%
1	China China	681,933	52%
2	Alemania Germany	193,580	15%
3	Japón Japan	113,077	9%
4	Vietnam Vietnam	53,787	4%
5	Taiwán Taiwan	52,088	4%
6	Chile Chile	51,098	4%
7	Turquía Turkey	36,718	3%
8	España Spain	21,045	2%
9	Reino Unido United Kingdom	19,762	1%
10	Otros Others	96,963	7%
Total		1,320,051	100.0%

Fuente: Aduana Source: Customs

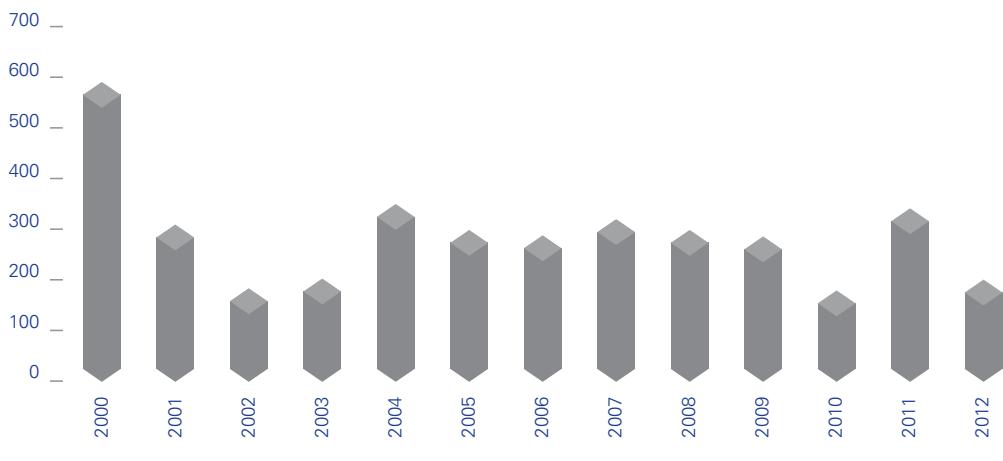
d. Producción nacional de aceite de pescado

La producción de aceite de pescado, subproducto en el proceso de fabricación de harina, a diciembre 2012 fue de 0.202 millones de TM, por debajo de los 0.336 millones de TM del año 2011. 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 en la industria farmaceútica para el Consumo Humano Directo a través de los omegas. Las perspectivas de la demanda en acuicultura favorecen también de manera importante el comportamiento de sus precios.

d. National production of fish oil

Production of fish oil, which is obtained as a by-product of the production of fishmeal, reached to December 2012 a total of 0.202 million MT, below 0.336 million MT in 2011. Fish oil is used in the food business mainly in aquaculture to produce compound oils, in the paint industry, the cosmetics industry to produce soaps, and in the pharmaceutical industry for Direct Human Consumption through omegas. The perspectives of the demand in aquaculture also favor the behavior of prices in an important way.

8. Producción nacional de aceite de pescado (Miles de TM)
National production of fish oil (Thousands MT)



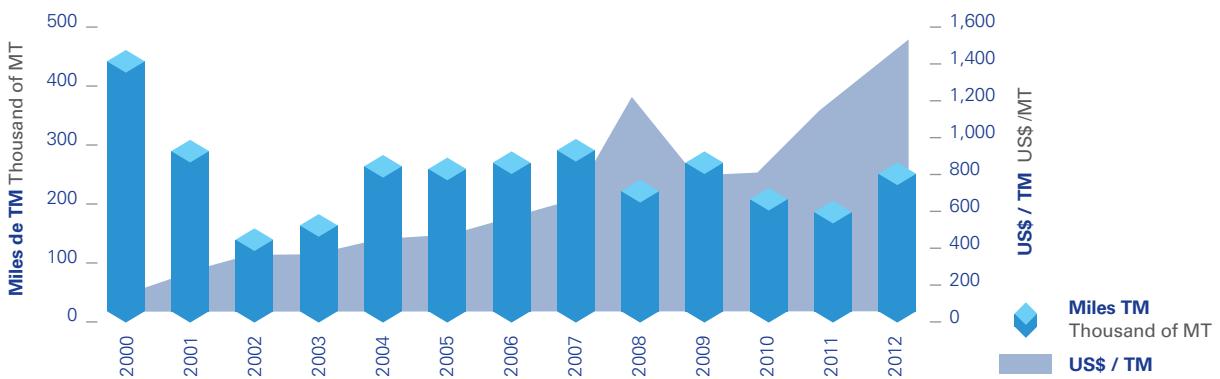
e. Exportación y precios de aceite de pescado

A diciembre del 2012 se exportaron a nivel nacional 0.273 millones de TM de aceite (en el 2011 fueron 0.212 millones de TM) por un valor FOB de US\$ 443.1 millones (US\$ 274.9 millones en el 2011). El valor FOB de la tonelada de aceite se incrementó en 25% (de US\$ 1,296 por TM métrica a US\$ 1,621 por TM) como resultado de la presión de la recuperación de industria salmonera en Chile y la mayor demanda de países nórdicos, así como la tendencia al alza del aceite omega.

e. Exports and prices of fish oil

During 2012, a total of 0.273 million MT were exported (during 2011 a total of 0.212 million MT) with a FOB value of US\$ 443.1 million (US\$ 274.9 million in 2011). The average price per MT increased by 25% (from US\$ 1,296 per MT in 2011 to US\$ 1,621 per MT in 2012) as a result of the recovery of the salmon industry in Chile and a bigger demand in Nordic countries, as well as an increased tendency of omega oil.

**9. Exportaciones peruanas de aceite de pescado 2012 (Miles de TM) y precios US\$ /TM
Peruvian fish oil exports (Thousands of MT) and prices US\$ /MT**

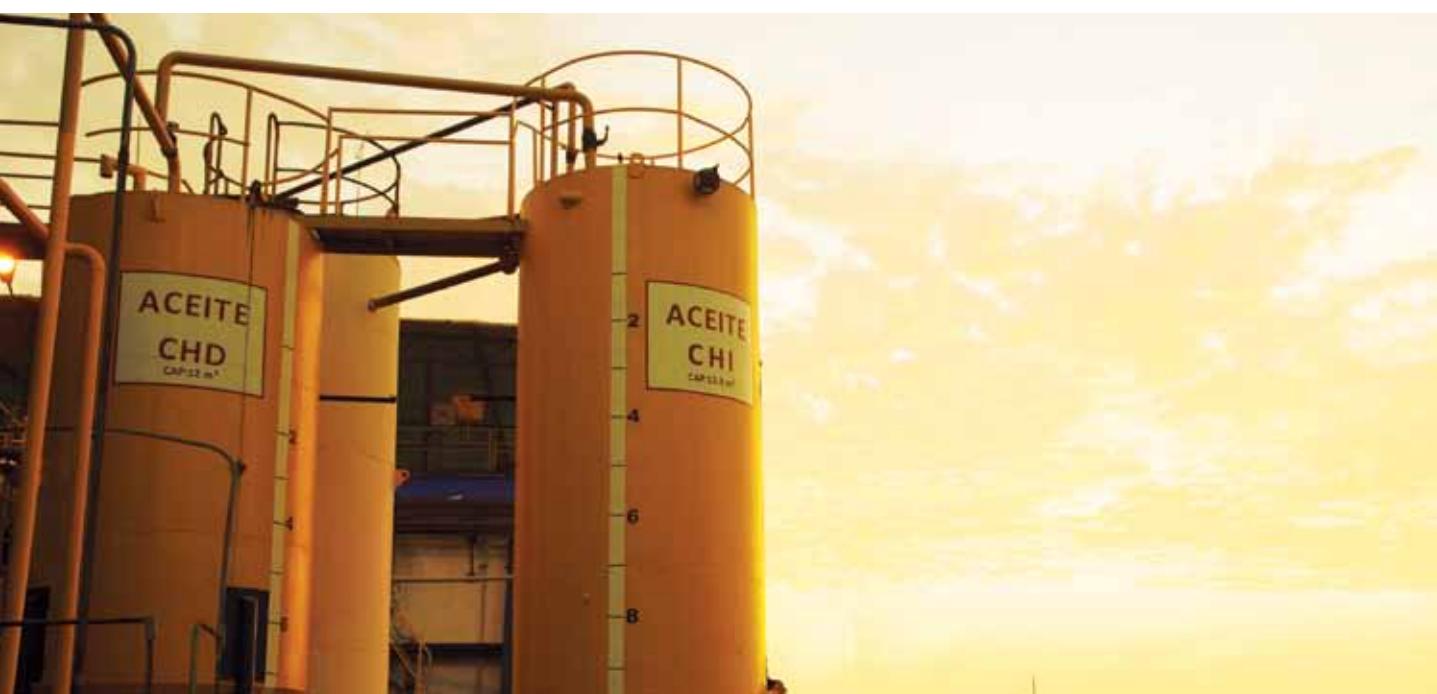


Los principales mercados de exportación en el año 2012 fueron Dinamarca, Bélgica, y Chile. En conjunto, nueve países concentran el 92% de las exportaciones de aceite totales del Perú.

The main export markets in 2012 were Denmark, Belgium and Chile. In total, nine countries together represent 92% of the total exports of Peru.

**10. Exportaciones peruanas aceite de pescado por destino 2012
Destinations of Peruvian fish oil exports 2012**

Nº	Destino / Destination	TM MT	%
1	Dinamarca Denmark	88,782	32%
2	Bélgica Belgium	48,891	18%
3	Chile Chile	40,185	15%
4	Noruega Norway	26,733	10%
5	Canadá Canada	18,296	7%
6	Japón Japan	10,887	4%
7	Países Bajos Netherlands	8,549	3%
8	Francia France	5,608	2%
9	España Spain	4,577	2%
10	Otros Others	20,751	8%
Total		273,259	100.0%



La harina y el aceite de pescado peruanos en el mundo
The peruvian fishmeal and fish oil in the world





1.5

OPERACIONES DE EXALMAR COMPANY OPERATIONS

El proceso de fabricación de la harina de pescado se inicia con la captura de la anchoveta, única especie de la cual se puede producir harina de pescado en el Perú.

The process of the production of fishmeal begins with the catch of the anchovy, the only species from which fishmeal can be produced in Peru.

11. Proceso productivo CHI Process of Production



Proceso productivo

- El proceso de fabricación de la harina de pescado 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*). Este sistema permite la elaboración de un producto de fácil digestión y con niveles más altos de proteínas.
- En los últimos años, Pesquera Exalmar ha hecho modificaciones en su sistema de secado, convirtiendo todas sus plantas al sistema de secado a vapor (SD). Estas mejoras permiten significativos incrementos de eficiencia en producción y conjugan con los requerimientos y los cambios de regulación ambiental (PAMA).
- Por su parte 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.
- En el segmento de Consumo Humano Directo amplió la capacidad de congelamiento de su planta de Paita de 33 TM a 108 TM y la capacidad de almacenamiento a 2,500 m³. La planta de Tambo de Mora tendrá 575 TM de capacidad de congelamiento por día y una capacidad de almacenamiento de 6,000 m³.

Production process

- The process of the production of fishmeal 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*). This system permits the elaboration of a product easy to digest with higher levels of protein.*
- In recent years, Pesquera Exalmar has made modifications in its system of drying, converting all of its plants to Steam Dried (SD) system. 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).*
- 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 through direct sale to distributors in the sector, in Europe as well as the Asian countries.*
- In the segment for Direct Human Consumption expanded the capacity of freezing of its plant in Paita from 33 MT to 108 MT and the storage capacity to 2,500 m³. The plant in Tambo de Mora will have 575 TM of freezing capacity by day and a storage capacity of 6,000 m³.*

Flota

Con la readecuación al sistema individual de cuotas de pesca, nuestra flota opera actualmente veintitrés embarcaciones de un total de 62, con una capacidad de bodega aproximada de 7,460 m³, lo cual permite pescar eficientemente la cuota asignada. De la flota total en operación hay seis embarcaciones (RSW) con 2,570 m³ de sistema de frío, que son empleadas también para la pesca de Consumo Humano Directo (jurel y caballa).

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. Adicionalmente 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 de Consumo Humano Directo instalada en dicha localidad.

Sus seis plantas, estratégicamente ubicadas a lo largo del litoral peruano, le permiten optimizar su producción y la recepción de materia prima, tanto de la flota propia como de terceros. Recientemente culminó la conversión de su planta de Huacho al sistema de secado a vapor, con lo cual el total de su producción se realiza bajo este sistema. Actualmente sigue invirtiendo en la implementación de mejoras en las plantas para cumplir con los requerimientos de adecuación ambiental que se traducirán en mejores niveles de recuperación de sólidos y en los aceites.

Fleet

With the readjustment to the system of individual fishing quotas, our fleet currently operates twenty three boats of a total of 62, with a hold capacity of approximately 7,460 m³ which makes it possible to fish the allocated quota efficiently. Of the total fleet in operation there are six boats (RSW) with 2,570 m³ of cold system, which are also used for fishing of Direct Human Consumption (horse mackerel and mackerel).

Processing plants

The company owns five fishmeal & fish oil plants which are located in Tambo de Mora, Huacho, Callao, Chimbote and Chicama, with a processing capacity 424 MT per hour. In addition, 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.

Its six plants are located along the coast of Peru, allowing the company to optimize its production and reception of raw material of its own catch and from third parties. Recently the plant of Huacho completed its conversion to the Steam Dried system so total production in Pesquera Exalmar S.A.A runs under that system. Currently, the company is investing in general improvement of its plants to fulfill the requirements of environmental regulation and turned into better levels of recovery of solids and of fish oil.





EXALMAR

PERUVIAN FISHMEAL
PRODUCT OF PERU

PHONE: (51-1) 4414420 FAX: (51-1) 4414422
EMAIL: central@exalmar.com.pe
WEIGHT APPROX.: 50 KGS

sinea

1.6

GESTIÓN DE CALIDAD Y SEGURIDAD QUALITY AND SECURITY MANAGEMENT ASSURANCE

Pesquera Exalmar S.A.A. trabaja con equipos especializados en brindar el soporte necesario para el funcionamiento del Sistema de Calidad, Seguridad, Salud en el Trabajo y Medio Ambiente.

Pesquera Exalmar S.A.A. works with specialized teams to provide the support necessary for the operation of the system of quality, safety, occupational health in labor place and in the environment.

Pesquera Exalmar S.A.A. trabaja con equipos especializados en brindar el soporte necesario para el funcionamiento del Sistema de Calidad, Seguridad, Salud en el Trabajo y Medio Ambiente. 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.

Seguridad y salud en el trabajo

Durante el año 2012 se ha fortalecido al área de Seguridad y Salud en el Trabajo, mejorando la Supervisión en las Plantas y Flota; se dio inicio al Programa Basado en el Compartimiento Seguro, y como parte de la Política de Seguridad y Salud en el Trabajo se mejoraron los estándares de Seguridad y Salud Ocupacional de la organización. Para el 2013 se tiene previsto continuar con dicho programa que tiene como objetivo el cuidado mutuo entre nuestros colaboradores y un ambiente de trabajo seguro y saludable.

OHSAS 18001:2007

La empresa basa su Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo en la Norma OHSAS 18001:2007. La implementación del Sistema de Gestión se inició en el año 2010, y en julio del 2011 se logró certificar nuestra planta del Callao, en el año 2012 esta planta logró su recertificación. En el presente año se tiene como objetivo ampliar el alcance del Sistema de Gestión a las otras plantas, logrando una cultura de prevención y aplicando la mejora continua para mitigar los riesgos de las operaciones, y garantizar el cumplimiento de los procedimientos del Sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo.

Calidad y medio ambiente

Pesquera Exalmar cuenta con un área de Calidad que, de manera autónoma, vigila y garantiza un correcto desempeño de la gestión en sus negocios de Consumo Humano Indirecto y Directo, asegurando la obtención de productos seguros e inocuos, maximizando la calidad en el mercado y cumpliendo de manera adecuada los requisitos de certificación correspondientes. Los

Pesquera Exalmar S.A.A. works with teams specialized in providing the support necessary for the operation of the system of quality, safety, occupational health in labor place and in the environment. This system permits and ensures a proper performance, thus obtaining safe products, reducing accidents in the plants and minimizing the impacts that can generate its activities on the environment. Products for exports are certified by independent entities in the ports of loading, in accordance with the specifications and weight set out in each of the company contracts

Security and Occupational health

During the year 2012 the company has strengthened its area of Security and Health in the Workplace improving Supervision in the Plants and Fleet, the Program Based on the Safe Compartment was started. As part of the Policy of Safety and Health in the Workplace the standards of Security and Occupational Health of the organization were improved. For the 2013 it is foreseen to continue this program with the objective of the mutual care of our collaborators and to ensure a safe environment and a healthy work place.

OHSA 18001:2007

The company bases its system of Occupational Safety and Health on International Standard OHSA 18001:2007. The implementation of this system began in 2010 and in July 2011, our plant in Callao was certified. During 2012 the Plant of Callao was recertified. The company has the goal this year 2013 to broaden this system to our other plants achieving 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.

Quality and Environment

Exalmar has a Quality area that supervises in an autonomous way and guarantees a correct behavior of the management in the businesses of Human Indirect and Direct Consumption, assuring the obtaining of safe and innocuous products, maximizing the quality in the market and completing in an appropriate way the corresponding certification requirements. The



productos para la exportación están certificados por entidades internacionales e independientes.

Durante el 2012, el área de calidad se ha enfocado en la mejora del manejo de la materia prima empleando técnicas de frío desde su captura, lo cual ha permitido maximizar la calidad del producto final.

Se han comprado equipos de laboratorio de última tecnología (NIR), que permiten identificar de manera inmediata los resultados en los productos obtenidos, con lo cual puede mejorarse la capacidad de respuesta en el proceso operativo de manera más oportuna y asegurar la obtención de productos de alta calidad.

GMP+B2

Pesquera Exalmar S.A.A. ha implementado la Norma Internacional GMP+B2 como un sistema de control de calidad efectivo, basado en los principios HACCP, SSOP, GMP e ISO 9001, lo cual permite gestionar la calidad y seguridad de sus productos. Este sistema posee un enfoque proactivo para el control de riesgos en toda la cadena de producción y la cadena paralela con nuestros proveedores. En cumplimiento de los requisitos cada vez más exigentes y estrictos del mercado internacional, las cinco plantas cuentan con certificación en el Sistema de Gestión GMP+B2, cuyo compromiso es suministrar ingredientes alimenticios garantizando su seguridad (salud animal) y la de los seres humanos como consumidores de la producción animal (salud pública).

Se efectúan auditorías de seguimiento con la finalidad de demostrar que el sistema funciona según las exigencias internacionales. El área responsable de esta actividad es Control de Calidad.

products for export are certified by international and independent entities.

During the 2012 the area of quality has been focused on the improvement of the handling of the raw material using the technique of cooling its catch which has allowed maximizing the quality of the final product.

Laboratory equipment of the latest technology (NIR) has been bought to identify in an immediate way the results in the obtained products, to improve the response capacity in the operative process in a more opportune way and to assure the obtaining of products of high quality.

GMP+B2

Pesquera Exalmar S.A.A. has implemented international GMP+B2, as a system of effective control of quality, based on the principles HACCP, SSOP, GMP and ISO 9001 that allows to manage the quality and security of the products. This system possesses a proactive focus for the control of risks in the whole production chain and the parallel chain with our suppliers. In compliance with the ever more demanding and stricter requirements of the international markets, the five plants have certification in the GMP+B2 Management system, whose commitment is to guarantee supplying of safety alimentary ingredients (animal health) and that of humans as consumers of animal products (public health).

Audits are performed with the objective to proof that the system works following international standards. The Quality area is in charge of this Certification.

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. Contamos con comités multifuncionales, que son los encargados de velar y optimizar la gestión según los estándares, garantizando el fiel cumplimiento de las normas de seguridad en el comercio.

IFFO

Esta certificación es el Estándar Global para Suministro Responsable. (IFFO RS - International Fish Meal and Fish Oil Organisation). Se aplica a todas nuestras plantas de harina y aceite de pescado, en función de: 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, el compromiso con el abastecimiento de materias primas y la producción segura de la harina y el aceite (ingredientes en la producción de alimento balanceado) 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, la implementación del Sistema de Gestión Ambiental, basado en ISO 14001:2004. 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 medio ambiente. Para ello, la empresa está apuntando a certificar en el Sistema de Gestión ISO 14001 durante el período 2013-2014, con el compromiso de cumplir las normas legales. Para ello la empresa

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 processes, of personnel, access, infrastructure, suppliers and even of 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. We have multi-functional committees that are in charge of to veil and to optimize the management according to the standards guaranteeing the faithful execution of the norms of security in the trade.

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 to allow us to demonstrate responsible practices and the commitment to the safety of the supply of raw materials and the safe production of the fishmeal and fish oil (ingredients in the production of balanced food) during reception and production. This system complements the Quality System GMP+B2.

ISO 14001

Exalmar has set 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 - 2014, and committed to comply with the legal regulations. For this the company will complete the implementation of equipment for the treatment of drainage from unloading of raw material and

culminará la implementación de los sistemas de tratamientos de efluentes de la descarga de materia prima y de limpieza de en todas sus plantas. Asimismo, completará la implementación de equipos de mitigación de emisiones fugitivas gaseosas y la instalación de sistemas de descarga con bombas al vacío en todas sus plantas, así como plantas de tratamiento de aguas residuales domésticas. Recientemente ha creado el área de Gestión Ambiental, formada por ingenieros especialistas en el tratamiento de aguas industriales, control y supervisión de emisiones, segregación de residuos sólidos peligrosos e implementación y seguimiento del Sistema SGA basado en ISO 14001.

BRC - British Retail Consortium

Para el 2013, CHD tiene como objetivo obtener la Certificación BRC, lo cual nos permitirá garantizar el cumplimiento de normas técnicas sobre seguridad alimentaria desde la producción de alimentos hasta su venta al consumidor final. El BRC se basa en la aplicación del HACCP y sigue los estándares marcados por la normativa ISO.

Esta certificación permitirá el acceso de productos congelados con valor agregado a cadenas de supermercados o mercados de venta final de reconocido nivel de exigencia.

cleaning of its plants, implementation of equipment to mitigate fugitive gas emissions and implementation of systems for unloading fish with vacuum pumps in all its plants as well as Implementation of systems for the treatment of water used in cleaning and systems of biological treatment for domestic drainage. Recently the area of Environmental Management has been created, and is formed by specialist Engineers in the Treatment of industrial Waters, Control and Supervision of Emissions, Segregation of dangerous solid residuals and Implementation and Pursuit of the System SGA based on ISO 14001.

BRC - British Retail Consortium

For 2013 CHD we have as objective to obtain the Certification BRC, that which will allow us to guarantee the execution of technical norms of alimentary safety from the production of foods to their sale to the final consumer. BRC is based on the application of HACCP and it follows the standards marked by normative ISO.

This certification will allow the entrance of our frozen products with value added to global chain buyers and final markets with high degree of requirements.

... 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.





1.7

DIRECTORIO Y GERENCIA BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT

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.), 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, período 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.

Victor 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.), 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 in 1996. During his professional career he has held different positions in the 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

Director

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 Hever 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

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.

En Junta General Anual de Accionistas llevada a cabo el 15 de Abril del 2013, se nombró al señor Carlos Rojas Perla y al señor Andrés Muñoz Ramírez como nuevos directores de Pesquera Exalmar S.A.A. completándose los siete directores aprobados en Junta General de Accionistas del 7 de Agosto del 2012.

Cecilia Blume Cillóniz

Director

Lawyer graduated from the Pontificia Universidad Católica del Perú. Studied 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 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 Hever 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

Director

graduated in commercial engineering from the Universidad Adolfo Ibáñez de Chile in 1985. Currently, he is the 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.

In General Shareholders Annual Meeting of Abril 15 of 2013, Mr. Carlos Rojas Perla and Mr. Andrés Muñoz Ramírez were named as Directors of Pesquera Exalmar S.A.A. in order to complete the seven Directors positions approved in General Shareholders Meeting of August 7, 2012.

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





Gerencia Management

Victor M. Matta Curotto

Presidente del Directorio Chairman of the Board

Rossana Ortiz Rodríguez

Gerente General General Manager

Raúl Briceño Valdivia

Gerente de Administración y Finanzas Manager of Administration and Finance

Arturo Muñoz Lizárraga

Gerente de Operaciones Plantas CHI Plant Operations Manager

Fernando Angulo Delgado

Gerente de Operaciones Flota Fleet Operations Manager

José Francisco del Castillo

Gerente Unidad de Negocios Manager of Director Human Consumption

Judith Vivar Ramírez

Gerente Comercial Consumo Commercial Manager

Mario Minaya Gonzales

Gerente de Contraloría y Sistemas Controller and Systems Manager

**Rossana Ortiz Rodríguez**

Gerente General
General Manager

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. desde 1996 y desde el 1 de enero del año 2006 es directora 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.

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. from 1996 and since January 1, 2006 she is General Managing Director. 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 Andersen & Co.

**Raúl Briceño Valdivia**

Gerente de Administración y Finanzas
Manager of Administration and Finance

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. 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).

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

Gerente de Operaciones Plantas CHI
Plant Operations Manager

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).

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).

Fernando Angulo Delgado

Gerente de Operaciones Flota
Fleet Operations Manager

Bachiller en Ciencias Marítimas de la Escuela de Marina Mercante en 1987 con amplia experiencia en el manejo de operaciones portuarias, gestión de mantenimiento naval, manejo de sistemas de seguridad marítima y de gestión de la Calidad (ISO 9000). Es gerente de Operaciones de Flota de Exalmar S.A.A. desde noviembre del año 2012. Antes fue superintendente marítimo de flota de Trabajos Marítimos S.A., importante operador marítimo y portuario en el Perú.

Bachelor's degree in Marine Sciences from the School of the Merchant Navy in 1987 with extensive experience in the management of port operations, naval maintenance management, systems management of maritime safety and quality management (ISO 9000). Is director of operations at Fleet of Exalmar s.a.a since November 2012. Before he was a superintendent of maritime fleet of Maritime Works S.A. important maritime and port operator in Peru.

**José Francisco del Castillo**

Gerente Unidad de Negocios CHD

Manager of Director Human Consumption

Bachiller en economía de la Universidad de Lima (2002) con estudios de especialización en finanzas y riesgos. Gerente de la Unidad de Negocio de Consumo Humano Directo desde mayo del 2012. Anteriormente trabajo como gerente comercial de Consumo Humano Directo en Pesquera Diamante y gerente asociado en Marinasol S.A.

Bachelor in Economics from the Universidad de Lima (2002) with specialized studies in finance and risks. Manager of the Business Unit of Direct Human Consumption since May 2012. Before he worked as Business Manager of Direct Human Consumption in Pesquera Diamante and was Associate Manager in Marinasol S.A.

**Judith Vivar Ramírez**

Gerente Comercial Consumo Humano Indirecto (CHI)

Commercial Manager

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. Trabaja en la empresa desde julio del año 2009.

Master's Degree in International Business from the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas with broad experience in companies of the Peruvian fisheries sector. She has been working with the company since July 2009.



Mario Minaya Gonzales

Gerente de Contraloría y Sistemas
Controller and Systems Manager

Contador público de la Universidad Federico Villarreal graduado en 1988 y gerente de Contraloría y Sistemas de Pesquera Exalmar S.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. se desempeñó como controller corporativo en el Grupo Topy Top (2002-julio 2005); controller regional (Ecuador, Colombia y Perú) de Daewoo Electrónicos Co. (1998-2001); gerente de Administración y Finanzas de Transandina de Alimentos S.A. (1994-1997), y gerente de Administración y Contabilidad en Naviera Amazónica Peruana S.A. (1988-1993).

Public accountant from the Universidad Federico Villareal, graduated in 1988. He has a specialization in administration at the Universidad de Piura in 1995, in Finance at the Universidad Católica in 1989. Manager of the Controllers and Systems Office at Pesquera Exalmar S.A. since August 2005.

Before joining Pesquera Exalmar S.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).

15. Nº de colaboradores por ubicación geográfica a diciembre 2012

Nº of employees by geographic location in December 2012

Ubicación <i>Location</i>	Empleados <i>Employees</i>	Obreros <i>Workers</i>	Tripulantes <i>Crew</i>	Total <i>Total</i>
Callao	26	77		103
Chicama	30	73		103
Chimbote	26	80		106
Huacho	22	79		101
Lima	83	0		83
Paita	20	45		65
Tambo de Mora	25	80		105
Flota	47	0	398	445
TOTAL	279	434	398	1,111



TABLERO DE
MANDO Y FUERZA

1.8

DATOS GENERALES GENERAL INFORMATION

En noviembre de 2010 Pesquera Exalmar S.A.A. 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.

In November 2010 Pesquera Exalmar S.A.A. 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.

Pesquera Exalmar S.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 N° 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 el notario público de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos V., se fusionan Pesquera Exalmar S.A. con Pesca Perú Huacho S.A., Pesquera María del Carmen S.A. y Exalmar S.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 2012 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 por la colocación primaria de acciones que se efectuó en el mes de noviembre. Al 31 de diciembre 2012, el capital de la empresa está distribuido como se muestra en el cuadro 16.

Pesquera Exalmar S.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. 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 the increase of US\$ 97.8 million that the company had in 2010 as a product of the primary stock placement that was conducted in November 2010. The company's capital is distributed as shown in table 16.

16. Participación Accionaria al 31 de diciembre 2012
Shareholding Structure as of December 31, 2012

Accionistas Shareholders	Nº Acciones No. Shares	%
Caleta de Oro Holding S.A.	180,048,423	60.62%
Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C.	25,000,000	8.42%
Stafedouble S.L. Sociedad Unipersonal	15,000,001	5.05%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	11,858,367	3.99%
Silk Holding Management LTD	5,058,466	1.70%
Otros con participación menor al 5% Others with less than 5%	60,031,300	20.21%
Total	296 996 557	100,0%

A continuación presentamos las principales empresas del Grupo Matta con las que se tiene vinculación por contar con accionistas o directores comunes:

Pesquera Exalmar S.A.A.

Dedicada a extraer, procesar, comercializar y exportar recursos hidrobiológicos para Consumo Humano Directo e indirecto. La empresa tiene una flota de 62 embarcaciones, con una capacidad de bodega de 13,719 m³ de las cuales se utilizan 23 embarcaciones con una capacidad de 7,460 m³. Además, tiene seis plantas ubicadas en la costa central del país con una capacidad de procesamiento de 434 t/h, cinco de ellas de harina y aceite de anchoveta, todas con sistema de secado indirecto o secado a vapor (SD) localizadas en Tambo de Mora, Chicama, Chimbote, Huacho y Callao, y una de harina residual situada en Paita. Cuenta también con una planta de Consumo Humano Directo en Paita y tiene en proceso de implementación una planta de congelado en Tambo de Mora.

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 owns a fleet of 62 vessels, with a storage capacity of 13,719 m³ of which 23 vessels with a capacity of 7,460 m³ are used, in addition to six plants located in the country's central coast, with a processing capacity of 434 t/h, five of them of anchovy fishmeal and fish oil, all of them with Steam Dried system located in Tambo de Mora, Chicama, Chimbote, Huacho and Callao, and one of residual meal located in Paita. In addition the company has a Direct human Consumption Plant in Paita and is finishing a frozen plant in Tambo de Mora.





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 2,668 hectáreas, de las cuales 1,522 se encuentran en Ica, 242 en Pisco, 176 en Chincha, 601 en Chiclayo y 128 en Piura. Del total cultivado, 74.6% corresponden a campos de espárragos, 15.1% a uvas, 7.5% a cítricos y 2.7% a paltos. La empresa está en proceso de implementación de 271 hectáreas adicionales de espárragos en Jayanca y 105 hectáreas de uvas en Piura, con lo que las extensiones en cultivo de la empresa ascenderían a fines del año 2013 a 3,044 hectáreas.

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 2012 fueron de US\$ 88 millones, lo que representa un incremento de 30% respecto del año 2011.

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 2012 de US\$ 4.3 millones, aproximadamente.

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 2,668 hectares, of which 1,522 are found in Ica, 242 in Pisco, 176 in Chincha, 601 in Chiclayo and 128 in Piura. Of the total area cultivated, 74.6% is fields of asparagus, 15.1% is grapes, 7.5% is citric products, and 2.7% is avocados. The company is in the process of implementing an additional 271 hectares to asparagus in Jayanca and 105 hectares of grapes in Piura, with which the cultivated areas would increase by the end of 2013 to 3,044 hectares.

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 2012 were US\$ 88 million which represented an increase of 30% with respect to 2011.

CMV Servicio Ejecutivo S.A.

Is dedicated to the service of executive transportation. To provide it, it operates a fleet of sixty vehicles, with revenue of approximately US\$ 4.3 million in 2012.

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. Actualmente Cormar no realiza actividad alguna, habiendo escindido la totalidad de sus activos a favor de Exalmar y de Pesquera Austral.

Empresas Pesqueras Subsidiarias

En agosto del 2012, mediante Junta General de Accionistas, se aprobó el Proyecto de Fusión de Pesquera Exalmar S.A.A. por el cual absorbería a las empresas Pesquera Cabasoni S.A.C. y Pesquera Statefuri S.A.C., las cuales tenían una PMCE centro norte de 0.012640 y 0.023090 respectivamente.

Acción Pesquera Exalmar S.A.A

A partir del 5 de junio del 2012, las acciones Clase "A" EXALMAC1 cambiaron su denominación por acciones comunes EXALMC1, conforme al acuerdo adoptado en sesión de Directorio del 15 de marzo del 2012 (en mérito a las facultades delegadas en la Junta General de Accionistas del 20 de diciembre del 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. Currently Cormar does not operate having splitted its productive assets to Exalmar and Pesquera Austral.

Subsidiary Fisheries Companies

In August of the 2012 by means of General Meeting of Shareholders it was approved the project of acquisition by which Pesquera Exalmar S.A.A. absorbed Pesquera Cabasoni S.A.C. and Pesquera Statefuri S.A.C which had a PMCE north center area of 0.012640 and 0.023090 respectively.

Stock of Pesquera Exalmar S.A.A

Starting from June 05 the 2012, the stock Class "A" EXALMAC1 changed their denomination for common actions EXALMC1, according to the agreement adopted in Session of Directory of March 15 the 2012 (in merit to the delegation of faculties in the General Meeting of Shareholders of December 20 of the one 2011).

17. Cotizaciones mensuales correspondientes al ejercicio 2012 Monthly quotations for 2012

Renta Variable Equity

Código ISIN ISIN Code	Nemónico Mnemonic	Año-Mes Year-Month	Cotizaciones Quotations 2012				Precio S/. Promedio
			Apertura S/. Opening	Cierre S/. Closing	Máxima S/. Maximum	Mínima S/. Minimum	
PEP504001103	EXALMAC1	2012-01	3.61	3.50	3.90	3.40	3.51
PEP504001103	EXALMAC1	2012-02	3.50	3.50	3.55	3.40	3.43
PEP504001103	EXALMAC1	2012-03	3.45	3.30	3.50	3.27	3.40
PEP504001103	EXALMAC1	2012-04	3.40	3.33	3.40	3.00	3.05
PEP504001103	EXALMAC1	2012-05	3.40	3.20	3.49	3.20	3.29
PEP504001103	EXALMAC1	2012-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP504001004	EXALMC1(*)	2012-06	3.14	3.07	3.14	3.07	3.14
PEP504001004	EXALMC1	2012-07	3.05	2.90	3.05	2.85	2.95
PEP504001004	EXALMC1	2012-08	2.50	2.30	2.50	2.25	2.32
PEP504001004	EXALMC1	2012-19	2.30	2.64	2.70	2.30	2.54
PEP504001004	EXALMC1	2012-10	2.56	2.75	2.75	2.56	2.62
PEP504001004	EXALMC1	2012-11	2.60	1.80	2.60	1.70	1.92
PEP504001004	EXALMC1	2012-12	1.80	1.50	1.80	1.35	1.47

(*) A partir del 05-Jun-2012 las acciones Clase "A" (EXALMAC1) cambiaron su denominación por acciones comunes, modificándose el código Nemónico a EXALMC1, así como el código ISIN, ahora PEP504001004.

(*) Since June 5,2012, the stock class "A" (EXALMAC1) change its nomination to Common Stock changing its Mnemonic to EXALMC1 as well as its ISIN Code, now PEP504001004



1.9

ANEXOS APPENDICES

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.

Història de la empresa: una larga travesía

Pesquera Exalmar S.A. comenzó sus actividades en noviembre de 1997; sin embargo, su esencia se remonta al año 1976, cuando su accionista principal, Víctor 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 período 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, lo 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. 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 una 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 2013.

Entorno del sector pesquero peruano

a. 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.

b. Regulación del 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.

Según el marco normativo vigente, existen cuatro medios para acceder a la explotación de recursos marinos: (i) autorizaciones, para desarrollar la acuicultura en predios privados, para realizar actividades de investigación para incrementar flota e instalar establecimientos industriales pesqueros; (ii) concesiones, para administrar y usufructuar

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 2013.

The peruvian fishing sector

a. 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 person per vessel.

b. Regulation of the sector

The Ministry of Production, through the Vice-ministry of Fisheries, is the body that regulates the fisheries sector. Its 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 accede to 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



la infraestructura pesquera del Estado, y para desarrollar la acuicultura en terrenos públicos y en fondos o en aguas tanto marinas como continentales; (iii) licencias, para operar plantas de procesamiento de productos pesqueros, y (iv) permisos, para operar embarcaciones de bandera nacional y extranjera. Las concesiones, autorizaciones y permisos se otorgan por un plazo indeterminado. Los titulares de embarcaciones y establecimiento industriales pesqueros pueden transferir libremente estos activos, lo que conlleva necesariamente a la transferencia de permisos y licencias otorgadas por el Estado (las licencias y permisos son indesligables de los activos).

El Viceministerio de Pesquería, en conjunto 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 extracción y procesamiento 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.

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 la 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 concluido en enero del año siguiente.

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. The owners of vessels and of industrial fishing establishments can freely transfer these assets which bears necessarily to the transfer of permits and licenses granted by the government (the licenses and permissions are inseparable from the assets).

The Vice-ministry of Fisheries, in coordination with 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.

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.

La normativa del sector está contenida principalmente en la Ley General de Pesca (DL 25977) y en su reglamento (DS 01-94-PE). Tiene 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 con el fin de identificar y sancionar oportunamente a empresas cuyas prácticas 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, en colaboración con empresas certificadoras privadas, con el objeto de fortalecer las actividades de vigilancia y control de los recursos hidrobiológicos mediante un trabajo permanente en los lugares de descarga de la pesca destinada a la elaboración de harina y aceite de pescado. El objetivo era reforzar las acciones de control del correcto funcionamiento de los equipos e instrumentos electrónicos de pesaje de los establecimientos industriales pesqueros y realizando acciones de vigilancia y control de embarcaciones que no cuentan con permisos de pesca, estableciendo 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 durante la primera temporada de pesca del año 2009 en adelante, permitió a cada embarcación autorizada a extraer los recursos anchoveta y anchoveta blanca 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, principal insumo para la elaboración de 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

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 (DS 01-94-PE). 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, in order to identify and punish on time to 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 in cooperation with private companies of certification with the objective to reinforce the surveillance activities and control of hydrological resources, through the constant control of landing points of fishing allocated to production of fishmeal and fish oil, reinforcing adequately the electronic instruments and scales functioning in the different industrial fishing establishments realizing surveillance actions and controlling landing of vessels that do not count with fishing permits setting severe sanctions to 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 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

la máxima proporción de la cuota global autorizada en el menor tiempo posible. Ello trajo como consecuencia una gran presión sobre el recurso anchoveta, 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, reduciéndose 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.

Con este nuevo régimen se incrementaron los días de pesca y se produjo un redimensionamiento de la flota pesquera, con los consiguientes beneficios en materia ambiental y en calidad del producto.

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 muchos tripulantes, que con la reducción de la flota pesquera perderían sus empleos. Por ello, con la finalidad de apoyar a los tripulantes de la flota pesquera anchovetera que se acojan al régimen establecido en el DL 1084, se creó un programa de beneficios voluntarios 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.
- **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.

consequence and intensive pressure on the resource anchovy, 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, reducing the days of fishing to less than fifty per year.

The benefits of the new system established have been very satisfactory. 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.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 this new system the days of fishing were increased and a re-dimensioning of the fishing fleet took place, with the consequent benefits for the environment and the quality of the product.

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.
- **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.

- 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 dieciocho 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.

Durante el año 2012 se emitieron diversos dispositivos, entre ellos el DS 005-2012 y demás normas complementarias, mediante las cuales se establecieron zonas de reserva asignadas para la extracción de anchoveta para Consumo Humano Directo y se precisó como embarcaciones artesanales las que cuentan con una capacidad de bodega de hasta 10 m³, y embarcaciones de menor escala las que tienen más de 10 m³ y hasta 32.5 m³ de capacidad de bodega. Se estableció asimismo que entre las 0 y 5 millas las llamadas artesanales estarían autorizadas a extraer anchoveta (esta limitación ya existía anteriormente) destinada exclusivamente al Consumo Humano Directo, y la zona entre las 5 y 10 millas estaría asignada a las embarcaciones de menor escala, las cuales deberían destinar preferentemente su pesca al CHD. La pesca para la industria dedicada a la elaboración de harina y aceite de pescado sería realizada por embarcaciones mayores a los 32.5 m³ de capacidad de bodega, que realizarían sus faenas de pesca fuera de las 10 millas marinas.

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.

During 2012 different measures were passed, among them the DS N° 005-2012 and the other complementary regulations by which zones of reserve were established for the extraction of anchovy for direct human consumption and informal artisanal fishing boats were specified as those with a storage capacity of up to 10 m³ and small scale vessels those that have between 10 m³ and 32.5 m³ of storage capacity. At the same time between 0 and 5 miles from the coast the so-called informal fishing boats have been authorized to extract anchovy (a limitation that existed previously) destined exclusively to direct human consumption and the zone between 5 and 10 miles is assigned to small scale vessels which would be preferentially dedicated to fishing for direct human consumption. Fishing for the industry dedicated to the production of fish meal and oil is to be realized by vessels with a storage capacity of over 32.5 m³ and would be carried out outside the 10 marine miles.





Capítulo Chapter 2

Análisis de la gerencia Management analysis

Resultados económicos

Ventas

Las ventas de Pesquera Exalmar S.A.A. en el año 2012 alcanzaron un total de US\$ 216.9 millones, lo que representó un 13% por encima de los US\$ 191.2 millones del año 2011. El mayor crecimiento se explicó por las mayores ventas de Consumo Humano Indirecto las que representaron el 96% del total, y cuyo crecimiento más importante estuvo en las ventas de aceite de pescado por 77% (US\$ 43.3 millones en el 2012 y US\$ 24.5 millones en el 2011). Las ventas de harina de pescado fueron por US\$ 158.2 millones, lo que representó un crecimiento de 2% respecto del año 2011. El sector de Consumo Humano Directo explicó US\$ 9.7 millones del total de las ventas, un 51% más que el 2011, reflejando la puesta en marcha de la planta de Paita y las mayores exportaciones de jurel.

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

	2012	2011	Var.
Harina Fishmeal	158.2	154.5	2.4%
Aceite Fish oil	43.3	24.5	76.7%
Pescado Anchovy	5.9	5.9	-0.7%
Consumo Humano Directo Direct Human Consumption	9.7	6.4	51.2%
Total	216.9	191.2	13.4%

Las mayores ventas de harina de pescado en el año 2012 se explican principalmente por un mayor volumen de ventas (120,226 TM vs 113,861 TM del año 2011) debido a un stock inicial en el año de 40 mil TM y por el volumen procedente de la captura de la primera temporada 2012, cuyas ventas se realizaron en el tercer y cuarto trimestre. Las cuotas globales de la primera y segunda temporada de pesca fueron por 2.7 millones y 0.810 millones respectivamente por debajo de los niveles del 2011 (3.675 millones de TM y 2.5 millones de TM para la primera y segunda temporada del 2011 respectivamente).

El menor volumen de cuotas fijadas por el gobierno impactó en mejores precios de la harina de pescado especialmente hacia el segundo semestre del 2012, siendo el precio de Pesquera Exalmar durante los dos últimos trimestres de US\$ 1,417 y US\$ 1,532 respectivamente, el precio promedio de harina para Exalmar en el 2012 fue de US\$ 1,315 por TM (US\$ 1,357 por TM en el 2011). Esto se debió a que las ventas

Company Results

Revenues

The sales of Pesquera Exalmar S.A.A. in 2012 reached a total of US\$ 216.9 million which represented 13% above the US\$ 191.2 million of 2011. The greater increase is explained by higher sales for Indirect Human Consumption which represented 96% of the total, and whose most important increase was of 77% in sales of fish oil (US\$ 43.3 million in 2012 and US\$ 24.5 million in 2011). Sales of fish meal were US\$ 158.2 million which represented a growth of 2% with respect to 2011. The direct human consumption sector represented US\$ 9.7 million of total sales, 51% more than 2011 reflecting the beginning of operations of the Paita plant and greater exportations of jack mackerel.

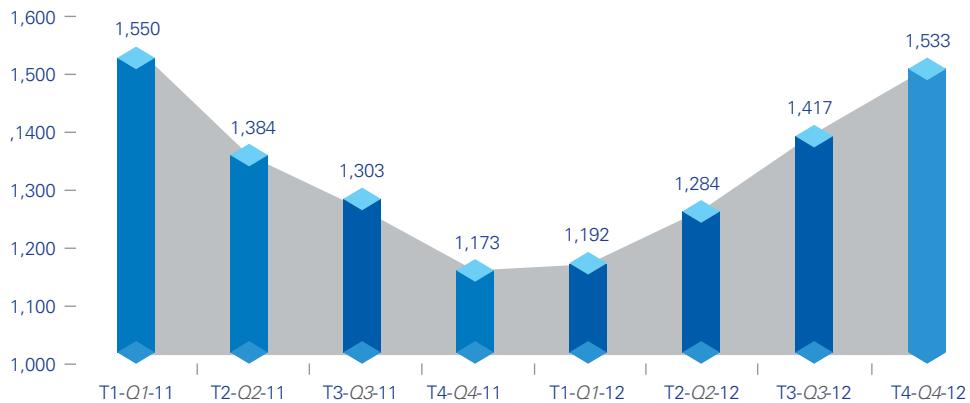
The higher value of sales of fish meal in 2012 is explained principally by the greater volume (120,226 MT vs. 113,861 MT in 2011) due to an initial stock in the year of 40 thousand MT and by the volume of the capture of the first 2012 season whose sales were realized in the third and fourth quarters. The global quotas for the First fishing season and the second fishing season were 2.7 million of MT and 0.810 million of MT respectively, below the levels of 2011 (3.675 million of MT and 2.5 million of MT for the First and Second seasons respectively of 2011).

The lower volume of the quotas fixed by the government impacted in better prices for fish meal especially towards the second semester of 2012. The price of Pesquera Exalmar during the last two quarters was US\$ 1,417 per MT and US\$ 1,532 per MT respectively. The average price of Exalmar for fishmeal in 2012 was US\$ 1,315 per MT (US\$ 1,357 per MT in 2011), this due to the fact that the sales in the first quarter (40% of the total) had an average

del primer trimestre (40% del total) tuvieron un precio promedio de US\$ 1,192 por TM precio que reflejó el volumen de cuota de la segunda temporada del 2011, que fue mucho mayor al esperado por el mercado.

price of US\$ 1,192 per MT, a price which reflected the volume of the quota of the second 2011 season which was much greater than had been expected by the market.

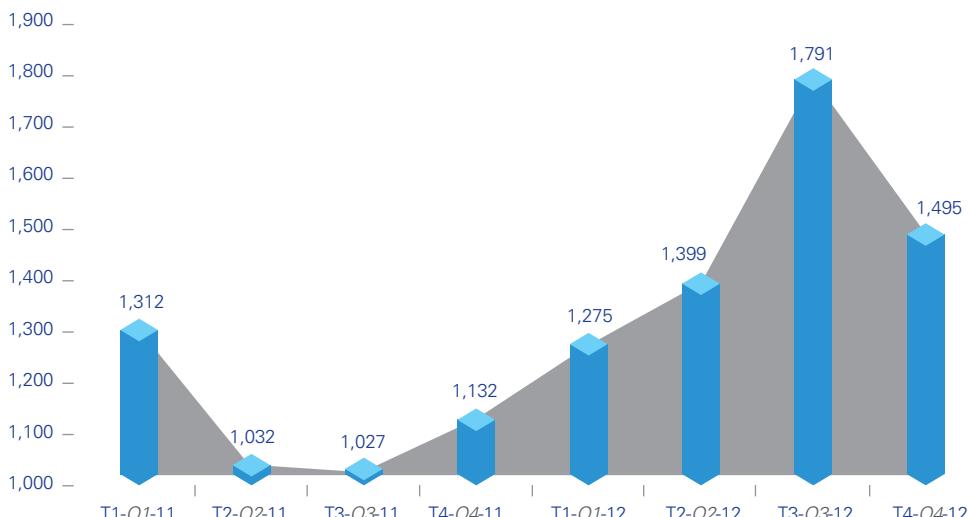
19. Precio promedio de harina de pescado de Pesquera Exalmar S.A.A. (US\$/ TM) Pesquera Exalmar S.A.A. Fishmeal Average Price (US\$/ TM)

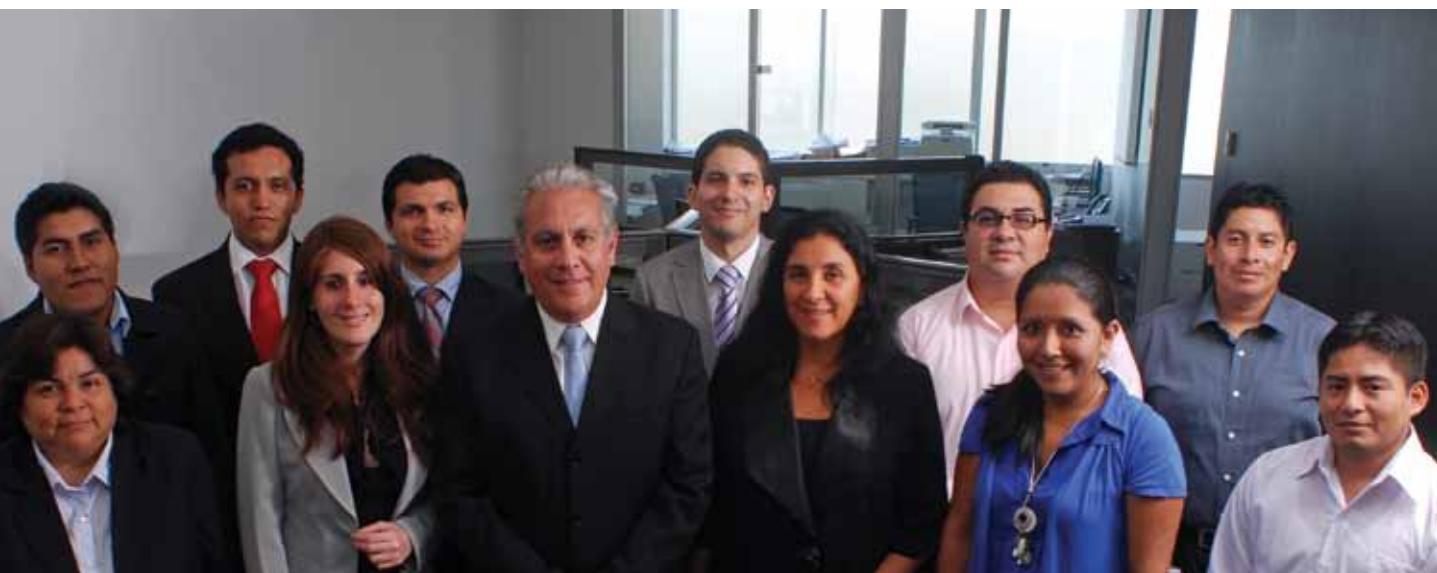


En el caso del aceite, las mayores ventas se explicaron por el mayor volumen de venta y por la mejora de los precios: la empresa realizó casi el 100% de sus ventas en los tres primeros trimestres. Se vendieron 28,264 TM en el 2012 por encima de las 23 073 TM del 2011, y el precio promedio del año fue US\$ 1,532 por TM, mayor a los US\$ 1,060 por TM en el año 2011. En el caso del aceite, la tendencia al alza en el precio a lo largo del 2012 estuvo determinada por la menor oferta, pero principalmente por la mayor demanda de Chile, dada la recuperación de su industria salmonera, y la de países nórdicos, así como por la mayor demanda por el aceite con contenido de Omega 3.

In the case of fish oil, the higher revenues are explained by the greater volume and by improvement in prices. The company realized almost 100% of its sales in the first three quarters. A total of 28,264 MT were sold in 2012, above the 23,073 MT of 2011, and the average price for the year was US\$ 1,532 per MT, above the US\$ 1,060 per MT of 2011. In the case of fish oil, the tendency to price increase during all of 2012 was determined by the lower supply of anchovy, but principally by the greater demand of Chile given the recuperation of its salmon industry and by the Nordic countries as well as a greater demand for oil containing omega 3.

20. Precio promedio de aceite de pescado de Pesquera Exalmar S.A.A. (US\$/ TM) Pesquera Exalmar S.A.A. Fish oil Average Price (US\$/ TM)





Utilidad Bruta

La utilidad bruta en el año 2012 fue de US\$ 58.6 millones un margen bruto de 27%. El margen bruto estuvo afectado por el menor volumen procesado en el año dado la menor cuota global que impacto los costos de producción unitarios y principalmente por los US\$ 7 millones de mayores gastos de veda, al tenerse en el año 204 días de veda versus los 173 días de veda del 2011 (237 días en el 2010). Mayores días de veda impactan negativamente nuestra utilidad bruta, debido a nuestra política contable de registrar los gastos de veda directamente a resultados en el momento en que se incurren.

A lo largo del año, Pesquera Exalmar intensificó su estrategia de compra de pescado a armadores independientes, para incrementar así la participación de mercado en el procesamiento de harina. Esta estrategia fue propicia para compensar el menor volumen de captura dados los recortes de las cuotas globales. En el año 2012, Exalmar procesó 12% de la cuota global de la zona centro-norte.

La composición de la materia prima procesada tuvo un 61% de captura propia y un 39% de materia prima comprada a terceros. La mayor participación de materia prima comprada a terceros impacta en los costos de producción debido a que presenta un menor margen bruto que la producción con harina de captura propia, pero incrementa en términos absolutos la utilidad y el EBITDA debido a su margen de contribución positivo. En el año 2012, la materia prima adquirida de terceros tuvo un costo promedio de US\$ 302 por TM vs. los

Gross Profit

The gross profit for 2012 was US\$ 58.6 million with a gross margin of 27%. The gross margin was affected by the lower volume processed in the year due to the lower global quota which impacted the costs per unit of production and mainly by the US\$ 7 million of greater costs of the ban since in the year there were 204 days of ban versus the 173 days of ban in 2011 (237 days in 2010). More days of ban impact negatively on our gross profit, due to our accounting policy of registering the costs of bans directly in the results in the year that they occur.

During the whole year, Pesquera Exalmar intensified its strategy of buying fish from independent ship owners, in order to increase its market share of fishmeal processing. This strategy was propitious for compensating the lower volume of capture given the reduction in the global quotas. In 2012, Exalmar processed 12% of the global quota in the north center area.

The composition of the raw material processed consisted in 61% of our own capture and 39% of purchases from third parties. The participation of raw material purchased from third parties impacts in the production costs due to the fact that it presents a lower gross margin than the production of fishmeal from our own catch, but it increases in absolute terms the gross profit and the EBITDA due to its positive margin contribution. In 2012 the raw material



US\$ 249 por TM en el año 2011. El costo de extracción propia (sin depreciación) por tonelada métrica de captura propia fue de US\$ 78 y el de procesamiento de US\$ 267 por TM de harina producida.

acquired from third parties had an average cost of US\$ 302 MT vs. US\$ 249 MT in 2011. The cost of our own catch (without considering depreciation) per MT captured was US\$ 78 and US\$ 267 per MT of fishmeal ton produced.

Utilidad operativa

La utilidad operativa en el año 2012 fue de US\$ 34.7 millones, con un margen de 16% (US\$ 40.3 millones del año 2011 y 21% de margen). Comparativamente con el año 2011, los gastos administrativos se incrementaron en US\$ 1.9 millones por incrementos en gastos de personal, mayores gastos temporales de alquiler y mayores honorarios profesionales y servicios a terceros, al estarse implementando mejoras en los sistemas informáticos de la empresa. Los gastos de venta se vieron incrementados por los mayores gastos de embarque al exportarse más del 90% de la harina de pescado en contenedores, principalmente desde el puerto del Callao, y porque desde el 2012 se incluyeron en los gastos de venta los costos de almacenamiento de productos terminados que antes estaban asignados a producción. Los gastos operativos representaron el 9% en el 2012 y 7% en el año 2011 respecto de las ventas.

En el 2012, el neto de otros ingresos y otros egresos fue de menos US\$ 3.6 millones (menos US\$ 4.1 millones en el 2011). Se tuvo menores egresos correspondientes a la liquidación de personal de flota renunciante, de acuerdo con lo dispuesto por el DL 1084, menores costos de enajenación de activos e ingresos por US\$ 2.3 millones por venta de combustibles, entre otros (US\$ 1.6 millones en el 2011).

Operating income

The operating income in 2012 was US\$ 34.7 million with an operating margin of 16% (US\$ 40.3 million and 21% of operating margin in 2011). In comparison to 2011, the administrative costs increased in US\$ 1.9 million because of higher personnel expenses and higher professional and service fees to third parties as we are implementing improvements in the information technology of the company systems. The selling expenses increased because of higher embarkation costs since more than 90% of the fishmeal was exported in containers from the port of Callao, and because since 2012 the costs of warehouse and storage of finished products that previously had been assigned to production were included in the selling expenses. Operating costs represented 9% in 2012 and 7% in 2011 with respect to sales.

In 2012 the net of other income and expenditures was minus US\$ 3.6 million (minus US\$ 4.1 in 2011). There were less expenditure for the liquidation of resigning fleet personnel, in accordance with the dispositions in DL 1084, lower costs of disposal of assets and income of US\$ 2.3 million for the sale of fuel, among others (US\$1.6 million in 2011).

Gastos financieros

Los gastos financieros en el 2012 fueron de US\$ 10.1 millones. Esto se explica por el préstamo sindicado internacional por US\$ 140 millones que se tomó en noviembre del 2011 y que se desembolsó en dos tramos: US\$ 80 millones en noviembre 2011 y el segundo en abril del 2012 por el saldo de US\$ 60 millones. En enero del 2012 se cerró una operación de cobertura fijando la tasa LIBOR correspondiente al primer monto desembolsado en 1.175% por el período del crédito. Se tuvieron ingresos financieros por US\$ 0.7, con lo cual los gastos financieros netos del 2012 representaron un 4.3% respecto de las ventas (2.5% en el 2011).

Utilidad neta

La utilidad neta al cierre del año 2012 fue de US\$ 21.1 millones y el margen neto de 10% (US\$ 23.1 millones y 12% de margen neto en el 2011).

Endeudamiento

Con el segundo desembolso de US\$ 60 millones en Abril del 2012, del préstamo sindicado de US\$ 140 millones, la deuda estructural de Pesquera Exalmar a diciembre del 2012 fue US\$ 142.0 millones (US\$ 83.3 millones en el año 2011). La deuda total de Exalmar a diciembre del 2012 fue de US\$ 184.8 millones (US\$ 133.2 millones en el 2011). La deuda de corto plazo para financiar necesidades de capital de trabajo fue por US\$ 42.7 millones (US\$ 49.9 millones en el 2011) y estuvo respaldada por los inventarios físicos de harina. La parte corriente de la deuda estructural fue en el 2012 de US\$ 9.3 millones, US\$ 7.4 millones del sindicado y US\$ 1.9 millones de obligaciones por arrendamiento financiero correspondientes a parte de las inversiones de capital que se ejecutaron durante el año (US\$ 2.9 millones de deuda corriente en el 2011 de arrendamiento financiero en el 2011). En enero del 2013 se canceló el préstamo sindicado tras la emisión de bonos en el mercado internacional por US\$ 200 millones.

El pasivo corriente fue de US\$ 86.9 millones (US\$ 131.3 millones en el 2011) y estuvo conformado principalmente por la deuda corriente, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar que representaron el 60%, 27% y 13%, respectivamente.

El ratio Deuda Estructural / EBITDA fue de 2.34 mayor al 1.27 del año 2011, lo que reflejó los mayores niveles de endeudamiento de la empresa tras el ingreso de los recursos del préstamo sindicado.

Financial expenses

The financing costs for 2012 were US\$ 10.1 million. This was explained by the International Syndicated loan for US\$ 140 million which was taken in November of 2011 and that was disbursed in two parts: US\$ 80 million in November 2011 and the remaining US\$ 60 million in April of 2012. In January 2012, a coverage operation was closed fixing the LIBOR rate corresponding to the first amount disbursed at 1.175% for the period of the credit. The company had financial income of US\$ 0.7 so that the net financing expenses in 2012 represented 4.3% with respect to revenues (2.5% in 2011).

Net profit

The net profit at the close of 2012 was US\$ 21.1 million and the net margin 10% (US\$ 23.1 million and 12% net margin in 2011).

Debt

With the second disbursement in April 2012 of US\$ 60 million of the total Syndicated Loan for US\$ 140 million, the structural debt of Pesquera Exalmar to December 2012 was US\$ 142.0 million (US\$ 83.3 million in 2011). The total debt of Exalmar to December 2012 was US\$ 184.8 million (US\$ 133.2 million in 2011). The short term debt to finance the necessity for working capital was US\$ 42.7 million (US\$ 49.9 million in 2011) and was backed by the physical inventories of fishmeal. The current part of the structural debt was US\$ 9.3 million in 2012, US\$ 7.4 million of the Syndicated Loan and with US\$ 1.9 million for leasing obligations corresponding to some of the capital investments made during the year (US\$ 2.9 million of current debt in 2011 that was all of the leasing obligations). In January 2013 the Syndicated Loan was cancelled through the issuing of bonds in the international market for US\$ 200 million.

Current liabilities were US\$ 86.9 million (US\$ 131.3 million in 2011) and were composed mainly of current debt, accounts payable and other payable that represented 60%, 27% and 13% respectively.

The ratio Structural debt/EBITDA was 2.34 greater than the 1.27 of 2011, which reflected the higher level of indebtedness of the company due to reception of the resources from the Syndicated loan.



21 . Evolución de la deuda bancaria (Miles de US\$)
Evolution of the bank debt (Thousands of US\$)

	2011	2012
Capital de trabajo <i>Working Capital</i>	49.9	42.7
Corriente <i>Current</i>	2.9	9.3
No corriente* <i>Non current*</i>	80.4	132.6
Deuda estructural <i>Structural Debt</i>	83.3	142.0
Total deuda bancaria <i>Total Banking Debt</i>	133.2	184.8

* El monto adeudado no corriente considera US\$ 129.0 millones correspondientes al préstamo sindicado de US\$ 140 millones.

* Amount of non current debt includes US\$ 129.0 million corresponding to Syndicated Loan of US\$ 140 MM.

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, Mario Minaya Gonzales es el responsable de la información contable de la empresa.

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 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 2012 y 2011**

Independent Auditors' Report
Separate Financial Statements
Years ended
December 31, 2012 and 2011
(from the original report in Spanish)



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. y Subsidiarias

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Pesquera Exalmar S.A.A.**, los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el 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 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

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 as of December 31, 2012 and 2011, and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years then ended, as well as a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the financial statements

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

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with International Standards on Auditing approved by the Board of Directors of the Council of Deans of Public Accountants Association of Peru, for its application in Peru. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatements.
4. An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about balances and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including assessment of risk of material misstatements of financial statements whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company for the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate under the circumstances, but not with the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An

apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende 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 de **Pesquera Exalmar S.A.A.** al 31 de diciembre de 2012 y 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 separados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en Perú y reflejan la inversión en la entidad controlada de forma conjunta al costo y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros de **Pesquera Exalmar S.A.A.**

audit also includes assessing the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of 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 referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of **Pesquera Exalmar S.A.A.** as of December 31, 2012 and 2011, its financial performance and cash flows for the years then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.*

Emphasis on matters

7. *As described in Note 1 to the accompanying financial statements, the Company prepares its separate financial statements to comply with requirements for financial reporting in force in Peru and reflect the investment in jointly controlled entity at cost and not on a consolidated basis. These financial statements must be read in conjunction with the financial statements of **Pesquera Exalmar S.A.A.***
8. *The accompanying financial statements have been translated into English for convenience of the English-speaking readers.*



Belltrán, Gris y Asociados S. C. und R.L.

Refrendado por Countersigned by:



 Antonio Mella Gatti
 CPC Matricula CPC Registration No. 39049
 (Socio) (Partner)

19 de marzo de 2013 March 19, 2013

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS OF DECEMBER 31, 2012 AND 2011

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

	Notas Notes	31/12/2012 US\$000	31/12/2011 US\$000
ACTIVOS ASSETS			
ACTIVOS CORRIENTES CURRENT ASSETS			
Efectivo y equivalentes al efectivo Cash and cash equivalents	5	14,956	3,734
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	6	4,581	14,525
Inventarios (neto) Inventories (net)	7	26,115	48,376
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas Accounts due from related parties (net)	8	3,710	4,466
Otros activos (neto) Other assets (net)	9	43,717	34,190
Total activos corrientes Total current assets		93,079	105,291
ACTIVOS NO CORRIENTES NON-CURRENT ASSETS			
Inversiones financieras Financial investments	10	784	66,920
Propiedades, embarcaciones, planta y equipo (neto) Property, vessels, plant and equipment (net)	11	189,727	161,080
Activos intangibles (neto) Intangible assets (net)	12	97,732	71,952
Plusvalía Goodwill	13	88,719	51,708
Total activos no corrientes Total non-current assets		376,962	351,660
TOTAL DE ACTIVOS TOTAL ASSETS		470,041	456,951

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

	Notas Notes	31/12/2012 US\$000	31/12/2011 US\$000
PASIVOS Y PATRIMONIO LIABILITIES AND EQUITY			
PASIVOS CORRIENTES CURRENT LIABILITIES			
Obligaciones financieras Financial obligations	14	52,134	52,898
Cuentas por pagar comerciales Trade payables		23,182	31,344
Otros pasivos Other payables	15	4,169	25,696
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Accounts due to related parties	8	31	6,590
Pasivo por impuesto a las ganancias Current tax liabilities	26 (c)	295	8,007
Pasivo por beneficios a los empleados Employee benefit obligations	16	7,125	6,828
Total pasivos corrientes Total current liabilities		86,936	131,363
PASIVOS NO CORRIENTE NON-CURRENT LIABILITIES:			
Obligaciones financieras Financial obligations	14	132,674	80,400
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido Deferred tax liabilities	27	11,572	20,508
Provisiones Provisions	31	4,630	2,942
Total pasivos no corrientes Total non-current liabilities		148,876	103,850
Total Pasivos Total Liabilities		235,812	235,213
PATRIMONIO EQUITY:			
Capital social Share capital	17 (a)	88,565	90,336
Primas de emisión de acciones Capital surplus		69,721	69,721
Otras reservas de patrimonio Other reserves	17 (b)	3,609	3,609
Resultados acumulados Retained earnings	17 (c)	72,334	58,072
Total Patrimonio Total Equity		234,229	221,738
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		470,041	456,951

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

FOR YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 and 2011

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

	Notas Notes	31/12/2012 US\$000	31/12/2011 US\$000 (Note 2)
INGRESOS DE OPERACIÓN NET SALES	18	216,989	191,243
Costo de ventas Cost of sales	19	(131,262)	(113,015)
Gasto de veda Ban period expenses	20	(27,099)	(19,966)
GANANCIA BRUTA GROSS PROFIT		58,628	58,262
Gastos de ventas Selling expenses	21	(11,621)	(7,039)
Gastos de administración Administrative expenses	22	(8,603)	(6,665)
Otros ingresos Other income	23	4,313	1,673
Otros gastos Other expenses	23	(7,961)	(5,860)
GANANCIA OPERATIVA OPERATING INCOME		34,756	40,371
Ingresos financieros Financial gain	24	773	661
Gastos financieros Financial expenses	25	(10,137)	(6,398)
Diferencia de cambio neto Foreign exchange net effect		1,950	62
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS			
PROFIT BEFORE INCOME TAX		27,342	34,696
Gasto por impuesto a las ganancias Income tax expense	26 (b)	(6,143)	(11,576)
GANANCIA NETA DEL AÑO NET PROFIT FOR THE YEAR		21,199	23,120
OTRO RESULTADO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME		-	-
RESULTADO INTEGRAL COMPREHENSIVE INCOME		21,199	23,120
Ganancia básica y diluida por acción común (en dólares estadounidenses) Basic and diluted earning per share (in U.S. dollars)	28	0,071	0,078

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011
(Expressed in Thousand of dollars (US\$000))

	Capital Social Emitido Share Capital US\$000 (Nota 17 (a)) (Note 17 (a))	Acciones propias en cartera Treasury Shares US\$000 (Nota 17 (a.2)) (Note 17 (a.2))	Primas en emisión de acciones Capital Surplus US\$000 (Nota 17 (a.2)) (Note 17 (a.2))	Otras Reservas de patrimonio Others Reserves US\$000 (Nota 17 (b)) (Note 17 (b))	Resultados Acumulados Retained Earnings US\$000 (Nota 17 (c)) (Note 17 (c))	Total Patrimonio Total Equity US\$000
Saldos al 1 de enero de 2011						
Balances as of January 1, 2011	90,336	-	70,137	3,609	63,775	227,857
Ganancia neta del año Net profit	-	-	-	-	23,120	23,120
Total resultados integrales del año Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	23,120	23,120
Dividendos decretados en efectivo Cash dividends declared					(28,823)	(28,823)
Emisión de acciones Capital contribution	-	-	(416)	-	-	(416)
Saldos al 31 de diciembre de 2011						
Balances as of December 31, 2011	90,336	-	69,721	3,609	58,072	221,738
Ganancia neta del año Net profit	-	-	-	-	21,199	21,199
Total resultados integrales del año Total comprehensive income for the year	-	-	-	-	21,199	21,199
Dividendos decretados en efectivo Cash dividends declared	-	-	-	-	(6,937)	(6,937)
Compra de acciones propias Purchase of own shares	-	(1,771)	-	-	-	(1,771)
Saldo al 31 de diciembre de 2012						
Balances as of December 31, 2012	90,336	(1,771)	69,721	3,609	72,334	234,229

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en Miles de dólares americanos (US\$000))

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011
 (Expressed in Thousand of dollars (US\$000))

	31/12/2012 US\$000	31/12/2011 US\$000
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN OPERATING ACTIVITIES		
Cobranza por: Collection for:		
Venta de bienes y prestación de servicios Sale of goods and rendering of services	226,933	184,432
Otros entradas de efectivo relativos a la actividad de operación	2,417	1,673
Other cash inflows from operating activities		
Pagos a: Payments to:		
Proveedores de bienes y servicios Suppliers of good and services	(133,434)	(126,275)
Pagos a y por cuenta de los empleados Payments to and on behalf of employees	(21,344)	(22,424)
Impuestos a las ganancias Income tax	(26,385)	(11,840)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de operación		
Other cash payments from operating activities	(12,148)	(9,278)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de actividades de operación		
Cash and cash equivalents provided by operating activities	36,039	16,288
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN INVESTING ACTIVITIES		
Cobranza por: Collection to:		
Venta de propiedades, embarcaciones, planta y equipo Sale of properties, vessels, plant and equipment	1,896	-
Pagos a: Payments to:		
Compra de inversiones Purchase of investments	-	(66,136)
Compra de propiedades embarcaciones, planta y equipo		
Purchase of properties, vessels, plant and equipment	(41,850)	(29,520)
Compra de activos intangibles Purchase of intangible assets	-	(7,396)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de inversión		
Other cash payments from investing activities	(4,812)	(3,697)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo utilizados en actividades de inversión		
Cash flows and cash equivalents used in investing activities	(44,766)	(106,749)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION FINANCING ACTIVITIES		
Cobranza a: Collection for:		
Obtención de préstamos de largo plazo Long-term loans received	301,994	301,975
Pagos por: Payments to:		
Amortización o pago de préstamos a largo plazo Amortization or payment of long-term loans	(252,220)	(229,566)
Gastos por prima de emisión Expenses for premium issuance	-	(416)
Rec compra de acciones propias acciones de tesorería Repurchase of own treasury shares	(1,771)	-
Dividendos Dividends	(28,054)	(7,706)
Flujos de efectivo y equivalente al efectivo procedente de actividades de financiación		
Cash flows and cash equivalents generated by financing activities	19,949	64,287
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	11,222	(26,174)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	3,734	29,908
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE YEAR	14,956	3,734

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Expresados en Miles de dólares estadounidenses (US\$000) salvo se indique de otra forma)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2012 AND 2011

(Expressed in Thousand of U.S. dollars (US\$000) unless otherwise indicated)

1. CONSTITUCION, ACTIVIDAD ECONOMICA, APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, REGULACION OPERATIVA, OPERACIONES, REGLAMENTO AMBIENTAL Y PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS

a. 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 62 (49 en 2011) 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 de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de la empresa bajo control conjunto Corporación del Mar S.A. La Compañía prepara y presenta estados financieros consolidados, los cuales se presentan por separado.

b. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 preparado de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán sometidos a la sesión de Directorio del 19 de marzo de 2013 y a la Junta General de

1. INCORPORATION, ECONOMIC ACTIVITY, APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS, OPERATIVE REGULATION, OPERATIONS, ENVIRONMENTAL REGULATION AND MAIN CONTRACTS AND AGREEMENTS

a. 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 Soldán 170, San Isidro - Lima, Perú.

The financial statements and explanatory notes are expressed in Thousand of U.S. dollars, unless otherwise indicated.

The Company is mainly engaged in the extraction, transformation, commercialization and exportation of hydrobiology products for direct and Indirect Human Consumption, as well as the import of products related to its economic activity, wholesale trading and retail of these products, its representation and other related activities, such as production of fishmeal and fish oil.

The company owns six plants located along the Peruvian coast (Tambo de Mora, Chimbote, Chicama, Callao, Paita and Huacho) and 62 (49 in 2011) fishing vessels mainly dedicated to the extraction of anchovy.

The accompanying separate financial statements are prepared to meet requirements for financial reporting in force in Peru and reflect the Company's activity without including the effects of the company's consolidation with those of its jointly controlled entity Corporación del Mar S.A. The Company prepares and submits consolidated financial statements, which are presented separately.

b. Approval of financial statements

The financial statements for the year ended December 31, 2012 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards have been approved for issuance by the Company's Management and will be submitted to the Board on

Accionistas a ser realizada en los plazos establecidos. En opinión de la Gerencia de la Compañía los mismos serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 preparado de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 10 de abril de 2012.

c. 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, terreno 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

March 19, 2013 and the Annual General Meeting to be held within the time limits. In the opinion of the Company's Management the statements shall be approved by the Board and the General Meeting without any changes.

The financial statements for the year ended December 31, 2011 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, were approved by the Mandatory General Shareholders' Meeting on April 10, 2012.

c. Operative regulation

The industrial activities of the Company are primarily regulated by Decree Law No. 25977 - General Fishing Law of November 7, 1992 and its Regulations, Supreme Decree No. 012-2001-PE dated March 13, 2001, Law No. 28611 - General Environmental Law dated June 23, 2005 and Legislative Decree No. 1084 - Law on Maximum Catch Fishing Limits per Vessel, dated June 28, 2008 and its Regulations, Supreme Decree 021-2008-PRODUCE dated December 12, 2008, which regulate fishing activities in order to promote its sustainable development as a source of food, employment and income and to ensure the responsible use of hydro biological resources, optimizing economic benefits in harmony with environmental protection and biodiversity conservation. It also establishes the requirement to ensure the protection and preservation of the environment, demanding as mandatory to take the necessary measures to prevent and reduce damage and contamination risks in the maritime, land and atmospheric environment.

Management and control of the fishing activity nationwide is the responsibility of the Ministry of Production, which establishes year-round, according to information provided by IMARPE, biological close season of fishing resources in order to preserve marine species such as anchovy, white anchovy and hake. These ban periods are established during the reproductive seasons of the respective species or when extraction assigned annual quotas are covered. Ban periods affect the Company's operations as they limit the catching of marine species intended to the production of fishmeal and fish oil.

The General Fishing Law establishes that fishing permits (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 boat, according to current legislation, not having a specific time frame.

The above legislation also provides that in the event that the vessel suffers a loss resulting in the total loss of the vessel, the owner has the right to obtain a permit from the Ministry of Production

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.

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 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.

d. Operaciones

(d.1) Harina y aceite de pescado

Durante 2012, 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 2012, la Compañía ha tenido 162 días de producción y 203 días de paralización de planta (160 y 205 días de producción y paralización al 31 de diciembre de 2011, respectivamente). Asimismo, los períodos de veda generaron costos operativos para la Compañía por US\$27,099 (US\$19,966 al 31 de diciembre de 2011) los cuales se presentan dentro del rubro "Gastos de veda" del estado de resultados integrales.

for the construction of another vessel of the same storage capacity. The legislation does not set limitations on the exercise of this right with regard to the design characteristics of the new boat and the time for construction.

Accordingly, Management believes that fishing licenses are intangible assets of indefinite life.

On June 28 and December 12, 2008, Law and Regulation on Maximum Catch Limit per Vessel (LMCE) were approved respectively, which is in effect from the first fishing season of 2009. The allocation of LMCE was based on the highest percentage of participation in annual national fishing and the authorized capacity in the fishing license in a proportion of 60% and 40%, respectively, for the industrial fleet and only on the best fishing year for the case of wooden boats. The years considered for determining the highest percentage of participation of each vessel are 2004 to 2007 inclusive. This standard establishes the possibility that holders of fishing licenses may sign Guarantee of the LMCE Scheme's Permanence Agreements with the Ministry of Production to ensure the validity of the regime up to 10 renewable years.

The Company limited the extraction activities of fishery resources in each fishing season up to the LMCE amount that was assigned, being able to use one or more vessels with fishing licenses in effect on the date of publication of the Law for the extraction the fishery resources that obtains a permit at a later date.

The Company believes that it has complied with the rules and regulations that apply to it and that no contingency will arise relating to compliance thereof.

d. Operations

(d.1) Fishmeal and fish oil

During 2012, the Company operated under the regime of the Law on Maximum Catch Limit per Vessel (LMCE), through 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, 2012, the Company has had 162 days of production to 203 days of plant shutdown (160 and 205 days of production and shutdown as of December 31, 2011, respectively). Also, the ban periods generated operating costs to the Company amounting to US\$27,099 (US\$19,966 as of December 31, 2011) which are presented under "Ban period expenses" in the statement of comprehensive income.

Asimismo, durante el año 2012, a la Compañía se le asignó la siguiente alícuota para la extracción de anchoveta:

- En la región Centro – Norte 6.417 % (6.417% al 31 de diciembre de 2011) del total de cuota país ascendente a 2.7 millones de toneladas métricas (TM) durante la primera temporada de pesca que se inició el 2 de mayo y culminó el 31 de julio de 2012 (3.675 millones toneladas métricas (TM) del 01 de abril y culminó el 31 de julio 2011) y 6.417% del total de cuota país ascendente a 0.81 millones de toneladas métricas (TM) (6.417% al 31 de diciembre de 2011) durante la segunda temporada de pesca que se inició el 21 de noviembre de 2012 y culminará el 31 de enero de 2013 (2.5 millones toneladas métricas (TM) del 23 de noviembre y culminó el 31 de enero de 2011).
- En la región Sur 4.339% (2.79% al 31 de diciembre de 2011) 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 2012 (0.4 millones de toneladas métricas (TM) del 17 de febrero y culminó el 30 de junio de 2011) y 4,339% del total de cuota país ascendente a 0.31 millones de Toneladas métricas (TM) (2.79% al 31 de diciembre de 2011) durante la segunda temporada de pesca que se inició el 7 de agosto y culminará el 31 de diciembre de 2012 (0.4 millones Toneladas métricas (TM) de julio 2011 y culminó el 31 de diciembre de 2011).

(d.2) Consumo Humano Directo

Durante el 2012 en lo que se refiere a Consumo Humano Directo se ha capturado 6,764 toneladas de jurel y caballa (9,273 TM en 2011).

Respecto a la actividad de Consumo Humano Directo, al 31 de diciembre de 2012 se ha comprado la siguiente materia prima a terceros: 4,530 TM de pota congelada, 850 TM de perico entero (53 TM de pota y 334 TM de perico en 2011), de lo cual se ha obtenido una producción de 2,968 TM de pota, así como 447 TM de perico congelado (32 TM de pota y 200 TM de perico en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 las ventas locales representan el 13% y las ventas de exportación el 87% del total de las ventas de congelados.

e. 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

Also during 2012, the Company was assigned the next aliquot for anchovy extraction:

- *In the Central - North region 6.417% (6.417% as of December 31, 2011) of the total country's quota amounting to 2.7 million metric tons (MT) during the first fishing season that began on May 2 and ended on July 31, 2012 (3.675 million metric tons (MT) from April 1 and ended on July 31, 2011) and 6.417% of the total country's quota amounting to 0.81 million metric tons (MT) (6.417% as of 31 December 2011) during the second fishing season that began on November 21, 2012 and ended on January 31, 2013 (2.5 million metric tons (MT) from November 23 and ended on January 31, 2011).*
- *In the South Region 4.339% (2.79% as of December 31, 2011) of the total country's quota amounting to 0.4 million metric tons (MT) during the first fishing season that began on February 18 and ended on June 30, 2012 (0.4 million metric tons (MT) from February 17 and ended on June 30, 2011) and 4,339% of the total country's quota amounting to 0.31 million metric tons (MT) (2.79% as of December 31, 2011) during the second fishing season that began on August 7 and will end on December 31, 2012 (0.4 million metric tons (MT) from July 2011 and ended on December 31, 2011).*

(d.2) Direct Human Consumption

During 2012, in regard to Direct Human Consumption, 6,764 tons of horse mackerel and mackerel (9,273 MT in 2011) have been caught.

Regarding the activity of Direct Human Consumption, as of December 31, 2012 the following raw materials have been purchased to third parties: 4,530 MT of frozen squid, 850 MT of whole Mahi-mahi or Dolphin fish (Perico) (53 MT tons of squid and 334 MT of Mahi-mahi in 2011), from which a production of 2,968 MT of squid and 447 MT of frozen Mahi-mahi (32 MT of squid and 200 MT of Mahi-mahi in 2011) has been obtained.

As of December 31, 2012 domestic sales account for 13% and export sales account for 87% of the total sales of frozen products.

e. Environmental Regulation

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

Under Decree Law No. 25977 - General Fishing Law, Article 6 and its Regulation according to Supreme Decree No. 01-94-PE, for the protection and preservation of the environment it is required

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 2012, la Compañía ha ejecutado obras que fueron capitalizadas en sus distintas sedes relacionadas con la protección del medio ambiente por un monto de US\$5,766 (US\$39 al 31 de diciembre 2011) 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 2012.

f. Principales Contratados y Convenios

(f.1) Credit Agreement Portigon AG (Ex WestLB AG, Nueva York Branch)

En Octubre del 2011, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado con Portigon 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 a la fecha y para inversiones en adquisición de cuota y otras inversiones. El saldo de US\$60 millones se desembolsó en abril del 2012, de los cuales US\$28 millones fueron desembolsados para la adquisición de activos, US\$20 millones para pagar dividendos y US\$12 millones están disponibles en efectivo y equivalente al efectivo.

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.

En opinión de la Compañía, las cláusulas restrictivas y las responsabilidades a las que la Compañía se encuentra obligada se vienen cumpliendo al 31 de diciembre de 2012.

and necessary to adopt the appropriate measures to prevent and reduce pollution damage and risks in land, marine and atmospheric environments.

The Company's operations are conducted to protect public health and the environment, complying with all applicable regulations.

As of December 31, 2012, the Company has executed projects that were capitalized in its various offices related to environmental protection, in the amount of US\$5,766 (US\$39 as of December 31, 2011) 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, 2012.

f. Main Contracts and Agreements

(f.1) Credit Agreement Portigon AG (Ex WestLB AG, New York Branch)

In October 2011, the Company entered into a syndicated loan agreement with Portigon AG, New York Branch, as administrative agent, in the amount of US\$140 million, having disbursed in that year US\$80 million to prepay the balance of the syndicated loan to date and for investments in acquiring fishing licenses and other investments. The balance of US\$60 million was disbursed in April 2012, of which US\$28 million was disbursed for the acquisition of assets, US\$20 million to pay dividends and US\$12 million are available in cash and cash equivalents.

According to the agreement, the Company must meet certain requirements demanded by financial institutions, as follows:

- (i) Maintain during the term of the contract a maximum consolidated leverage ratio of no more than 1.
- (ii) Maintain a consolidated ratio of total debt / EBITDA not greater than 3.
- (iii) Maintaining debt service coverage ratio of not less than 1.25.
- (iv) Maintain a minimum collection ratio of 2.00.
- (v) Inform creditors of any fact or circumstance that could significantly affect the results of the Company.

In the opinion of the Company, the restrictive clauses and responsibilities which the Company is required to comply are being met as of December 31, 2012.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de los estados financieros se resume a continuación:

a. Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés") vigentes al 31 de diciembre de 2012, 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. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto para algunas partidas de propiedades e instrumentos financieros medidos a valores de avalúo o valor razonable, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

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.
- Valor razonable, clasificación y riesgos de los instrumentos financieros.
- Estimación para deterioro de activos financieros, existencias y activos no corrientes.
- Vida útil asignada a inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo, y activos intangibles.
- Determinación de impuesto a las ganancias.
- Provisiones.
- Probabilidad de las contingencias.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies used by the Company in the preparation and presentation of financial statements, is summarized below:

a. Statement of compliance and basis of preparation and presentation

The accompanying financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the Board of International Accounting Standards ("IASB, for its acronym in English") outstanding as of December 31, 2012, which include the International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) and the interpretations issued by the Standing Interpretations Committee of the International Financial Reporting Standards (IFRIC) or by the former Standing Interpretations Committee (SIC) - adopted by the IASB. For these purposes, the historical cost basis was used, except for certain items of property and financial instruments measured at appraisal values or fair value, as explained below in the section of significant accounting policies. Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given by the assets exchanged.

b. Responsibility for the information and estimates

The information contained in these financial statements is the responsibility of the Company's Management. To prepare them, certain estimates have been used to quantify some of the assets, liabilities, income, expenses and commitments reported herein, based on experience and other relevant factors. Actual results could differ from those estimates.

These estimates are reviewed on an ongoing basis. Changes to accounting estimates are recognized prospectively and accounted for the effects of changes in the related individual gain or loss accounts in the year when the corresponding revisions were made.

Estimates and sources of uncertainty considered most important for the preparation of the Company's financial statements refer to:

- *Determination of functional currency.*
- *Fair value, classification and risks of financial instruments.*
- *Allowance for impairment of financial assets, inventories and non-current assets.*
- *Useful life assigned to buildings, vessels, machinery and equipment, and intangible assets.*
- *Computation of income tax.*
- *Provisions.*
- *Likelihood of contingencies.*

c. Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses, que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera 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 e inversiones disponibles para la venta.

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.

Las inversiones disponibles para la venta corresponden a instrumentos de patrimonio donde la Compañía no tiene influencia significativa. Las inversiones disponibles para la venta se miden al costo ya que su valor razonable no puede ser medido confiablemente.

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, los que son valuados con posterioridad a su

c. Functional and presentation currency

The Company prepares and presents its financial statements in U.S. dollars, which is the functional currency. The functional currency is the currency of the primary economic environment in which an entity operates that mainly influences the sales prices of traded goods and services it provides, among other factors.

d. Financial Instruments

Financial instruments are defined as any contract that simultaneously creates a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

Financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value plus transaction costs directly attributable to the acquisition or issue of the same, except for those classified at fair value through profit or loss, which are initially recognized at fair value and whose transaction costs directly attributable to their acquisition or issue, are recognized immediately in profit or loss for the period.

Financial assets

Financial assets held by the Company are mainly loans and receivables and investments available for sale.

Accounts receivable and other receivables with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as loans and receivables. These items are recorded at amortized cost using the effective interest rate cash less any accumulated impairment loss of recognized value. Interest income is recognized using the effective interest rate, except for short term accounts receivable in which its recognition is considered as not significant.

Investments available for sale correspond to equity instruments where the Company has no significant influence. Investments available for sale are measured at cost as their fair value cannot be measured in a reliable manner.

Financial liabilities

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the content of the contractual arrangements and taking into account the economic substance of the contract. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Company after deducting all of its liabilities.

Financial liabilities comprise: trade payables, other payables and financial liabilities, which are measured subsequent to initial recognition at

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. La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo por cambios en la tasa de interés; estos instrumentos no han sido designados de cobertura contable y las variaciones se reconocen en el resultado del ejercicio.

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 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. Propiedades, embarcaciones, planta y equipo

Las propiedades, embarcaciones, 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, embarcaciones, 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:

amortized cost using the effective interest rate type effectively, recognizing in profit the accrued interest throughout the period. The Company holds derivative financial instruments to reduce the risk of changes in interest rates, these instruments have not been designated for hedge accounting and changes are recognized in profit or loss.

e. Inventories

Inventories are valued at acquisition cost and production or net realizable value, whichever is less. The cost includes the cost of direct materials and, where appropriate, the costs of direct labor and manufacturing overhead, including also those incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is determined using the weighted average method, the cost of inventory in transit, using the specific cost method. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less estimated costs to put stocks in a condition of sale and trade. For the reductions of the carrying value of inventories to net realizable value, an estimate is constituted for impairment of inventories charged to income in the period in which such reductions occur.

f. Property, vessels, plant and equipment

Property, vessels, plant and equipment are stated at cost, less depreciation and any impairment loss recognized. The initial costs, and those incurred subsequently, related to goods whose cost can be measured reliably, and it is likely that future economic benefits will be derived from them, are recognized as fixed assets. Expenditures for maintenance and repairs are expensed in the year they are incurred. Gains or losses resulting from the sale or retirement of an item of property, vessels, plant and equipment is determined as the difference between the proceeds from the sale and the book value of assets, which are recognized in profit or loss in the period in which the sale is performed.

Depreciation is determined using the straight-line method based on estimated useful lives of the assets, represented by depreciation equivalent rates. The annual depreciation is recognized as expense or cost of other assets, and is calculated based on the following estimated useful lives for the various items:

	Años Years
Edificios y otras construcciones Buildings and other constructions	33
Embarcaciones Vessels	2-29
Maquinaria y equipo Machinery and equipment	2-35
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, embarcaciones planta y equipo.

Las propiedades, embarcaciones, 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, embarcaciones, 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.

g. 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.

Estimates of useful life, residual values, if applicable, and the depreciation method are reviewed periodically to ensure that the method and period of depreciation are consistent with the expected pattern of economic benefits from items of property, vessels, plant and equipment.

Property, vessels, plant and equipment under construction or acquisition are stated at cost, less any determined impairment loss. The cost of these assets in process includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs. Such assets are subsequently reclassified to the category of property, plant and equipment upon completion of the construction or acquisition process, and they are ready for their intended use. These assets are depreciated from that moment as the other properties.

g. Leasing

Leases are classified as finance leases when the terms of the contract substantially transfers all the risks and rewards incidental to ownership of the leased asset. All other leases are classified as operating leases.

For contracts that qualify as finance leases where the Company is the lessee, the leased property and equipment are initially recognized as assets of the Company at the lowest of fair value or present value of the minimum lease payments at the beginning of the term thereof. Property and equipment are recorded and depreciated by the straight-line method based on estimated useful lives of similar assets. Annual depreciation is recognized as an expense or cost of another asset. The finance charge is allocated to the years included in the lease term. The corresponding obligations are recognized as a liability.

Payments for these leases are divided into two parts representing, respectively, the finance charge and the reduction of the related liability. The finance charge is allocated to the periods that constitute the lease term so as to obtain a constant interest rate in each period, on the remaining balance of the liability. Contingent payments are charged as expenses in the periods in which they are incurred.

Payments under operating leases where the Company is the lessee are recognized as an expense on a straight-line basis, over the course of the lease term, except those in which another assigning systematic basis is more representative to better reflect the pattern of the lease benefit. Contingent payments are charged as expenses in the periods in which they are incurred.

h. Activos intangibles

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

i. Participación en negocios conjuntos

Un negocio conjunto consiste en un convenio contractual en el que la Compañía y otras partes emprenden una actividad económica sujeta a control conjunto.

Los acuerdos de negocios conjuntos que impliquen el uso de los activos y otros recursos de los participantes, en lugar de la constitución de una sociedad por acciones, asociación con fines empresariales u otra entidad, o una estructura financiera independiente de los participantes, se identifican como operaciones controladas de forma conjunta.

Los acuerdos de negocios conjuntos que involucren el establecimiento de una entidad aparte, en la que cada participante posea intereses, se identifican como entidades controladas de forma conjunta. En los estados financieros la inversión en negocios conjuntos se contabiliza al costo.

j. Reversión de deterioro de valor de activos a largo plazo, excepto plusvalía

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.

h. Intangible assets

Intangible assets with finite useful lives are recorded at cost of acquisition and are shown net of accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Amortization is recognized as an expense and is determined using the straight-line method based on estimated useful lives of the assets, represented by equivalent repayment rates.

Estimates of useful life and the amortization method are reviewed periodically to ensure that the method and period of amortization are consistent with the expected pattern of economic benefits from those assets.

Intangible assets with indeterminate useful lives are not amortized and its recovery is reviewed periodically, in order to determine whether events, circumstances and flows do not require an estimate for impairment.

i. Participation in joint ventures

A joint venture is a contractual agreement in which the Company and other parties undertake an economic activity subject to joint control.

The joint venture agreements involving the use of assets and other resources of the participants rather than the establishment of a corporation, partnership or other entity for business purposes, or a financial structure independent of the participants, are identified as jointly controlled operations.

Joint venture agreements involving the establishment of a separate entity in which each participant holds interests, are identified as jointly controlled entities. In financial statements, investments in joint ventures are carried at cost.

j. Reversal of impairment of long-term assets, excluding goodwill

The Company periodically reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered loss for impairment. 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). Where 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 is identified, corporate assets are also distributed to individual cash-generating units, or, failing that, the smallest group of cash-generating units for which a consistent basis and reasonable distribution is identified.

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.

k. 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 espere 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 período de medición, ajustará retro activamente los importes provisionales reconocidos a la fecha

The recoverable amount is the higher value between fair value less cost to sell and value in use. Use value is determined based on future estimated cash flows discounted to their present value using a discount rate before tax that reflects current market assessments with respect to the value of money over time and the specific risks of the asset.

If it is estimated that the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss as an expense is immediately recognized, unless the corresponding asset is maintained at revaluation values, in which case such losses are recognized primarily as a reduction to revaluation surplus.

An impairment loss can be reversed in a subsequent period and recorded as revenue in the profit for the period, to the extent that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined if no impairment loss value was recognized for the asset (cash-generating unit) in prior years.

k. Goodwill

The resulting goodwill in a business combination represents the excess of the consideration given (including the value of any non-controlling interest and the fair value of any previous share owned) on the net fair value of the assets, liabilities and identifiable contingent liabilities recognized at the acquisition date. Goodwill is initially recognized as an asset at cost and subsequently presented at cost less any accumulated impairment losses.

For purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each cash-generating unit of the Company that is expected to benefit from the synergies of the business combination. A cash-generating unit to which goodwill has been allocated, is subjected to an annual testing for impairment and also when there are indications that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is distributed primarily to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the cash-generating unit, then, to the other assets of the unit pro rata on the basis of the carrying amount of each of the assets of 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, it will retroactively adjust the provisional amounts recognized at the acquisition date to reflect new information obtained about facts and circumstances that existed at the date of acquisition and, if known, would have affected

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 período 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 conocidos, habrían resultado en el reconocimiento de esos activos y pasivos a esa fecha. El período 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 período de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

I. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendese de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea rembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente seguro su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

m. Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los mismos la posibilidad de una salida de recursos para cubrir un pasivo contingente sea remota, tal revelación no es sugerida.

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 ocurría el cambio de probabilidades, esto es, cuando en el caso de pasivos

the measurement of the amounts recognized at that date. During the measurement period, the Company will also recognize additional assets or liabilities if it obtains new information about facts and circumstances that existed at the date of acquisition if known, had they been 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 as of the acquisition date or concludes that no more information is not obtained. However, the measurement period shall not exceed one year from the date of acquisition.

I. 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 performs an outflow of resources embodying economic benefits to settle that obligation, and a reliable estimate can be made regarding the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision corresponds to the best estimate, at the date of the statement of financial position, of the expenditure required to settle the present obligation, taking into account the risks and uncertainties surrounding most of the events and circumstances surrounding the valuation thereof. When the amount of the provision is measured using cash flows estimated to settle the obligation, the carrying amount is the present value of the respective disbursements.

In the event that that some or all of the expenditure required to settle the provision is expected to be reimbursed by a third party, the receivable portion is recognized as an asset if its recovery is virtually certain, and the amount of that portion can be reliably determined.

m. Liabilities and Contingent Assets

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements, they are only disclosed in notes thereof, in case the possibility of an outflow of resources to cover a contingent liability is remote such disclosure is not suggested.

Contingent assets are not recognized in the financial statements; they are only disclosed in a note to the financial statements when it is likely that there will be an inflow of resources.

The items previously treated as contingent assets and liabilities shall be recognized in the financial statements for the year in which the change of probabilities occur, that is, when it is determined to be likely in the case of liabilities or virtually certain in the case of assets that an outflow or income of resources will occur, respectively.

se determine que es probable, o virtualmente seguro en el caso de activos, que se producirá una salida o un ingreso de recursos, respectivamente.

n. Beneficios a los empleados y 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 período. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del período cuando el trabajador ha desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlas. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan en el rubro de provisión por beneficios a los empleados en los estados de situación financiera.

o. 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.

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 incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

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 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

n. Employee benefits

Employee and workers benefits include, among others, short term employee benefits such as wages, salaries and social security contributions, annual paid leave, paid sick absences and profit-sharing and incentives, if paid within twelve months following the end of the period. These benefits are recognized against profit or loss for the period when workers have performed services that entitle them to receive them. Obligations to be paid are shown under provision for employee benefits in the statements of financial position.

o. Recognition of revenues, costs and expenses

Revenue is measured using the fair value of the consideration, received or receivable, arising therefrom. These revenues are reduced by those estimates such as customer returns, rebates and other similar items.

Sale of products

Revenue from sale of finished goods and other products are recognized when all the following conditions are fulfilled:

- *The Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;*
- *The Company has no managerial involvement over the goods sold, as is usually associated with ownership, and has no effective control over them;*
- *The amount of revenue can be measured reliably;*
- *It is likely that the Company receives the economic benefits associated with the transaction, and*
- *The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.*

Dividends and interests

Dividend income from investments is recognized when the rights have been established for shareholders to receive payment (once it has been determined that the Company is likely to receive economic benefits associated with the transaction and the amount of revenue can be measured reliably).

Interest income is recognized when it is probable that the Company receives the economic benefits associated with the transaction and the amount of revenue can be measured reliably. This is accrued on a periodic basis taking as a reference the outstanding principal balance and the applicable effective rate of interest.

tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

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.

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.

p. Información de segmentos

Los segmentos de operación son componentes de una Compañía sobre la que se dispone de información financiera separada que es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el rendimiento.

La Gerencia General es la máxima autoridad en la toma de decisión de la Compañía, la misma que revisa la información financiera que se presenta sobre una base a nivel de la Compañía para determinar la toma de decisiones y medir el desempeño financiero. En base a dicha evaluación, la Gerencia General ha determinado que la Compañía tiene una sola operación y un segmento reportable.

q. Transacciones en moneda extranjera

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.

Costs and expenses

Cost of sales is recorded in profit or loss when the goods are delivered, simultaneously with the recognition of revenue. Expenses are recorded in the periods to which they relate and are recognized in the income statement when incurred, regardless of when they are paid.

Ban period costs

Ban period costs corresponding to fixed costs and maintenance of vessels, facilities, machinery and equipment incurred in close periods or absence of raw materials, are expensed in the period in which they are incurred. These costs affect the gross margin in the statement of comprehensive income.

p. Segment information

Operating segments are components of a Company about which separate financial information is available that is evaluated regularly by the Chief Operating Decision Maker (CODM) to decide how to allocate resources and assess business performance, whose operating results are regularly reviewed entity's chief operating decision maker to e decisions about resources to be allocated to the segment and assess its.

General Management is the CODM, which reviews financial information presented at Company level to determine the decisions and measure financial performance. Based on this assessment, General Management has determined that the Company has a single operation and a reportable segment.

q. Foreign currency transactions

Transactions in currencies other than the U.S. dollar are deemed to be "foreign currency", and are recognized using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items balances denominated in foreign currency are translated using the exchange rates prevailing at that time. The balances of monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currency are translated using the exchange rates applicable at the date when the fair value was determined. The balances of monetary items that are recognized in terms of historical costs in foreign currencies are translated using exchange rates prevailing at the date of transactions.

Exchange rate differences arising from monetary items are recognized in net profit or loss in the period in which they occur.

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 las ganancias 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.

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. Acciones propias en cartera

Los instrumentos de patrimonio propio que se readquieren (acciones propias en cartera) se reconocen al costo y se deducen del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia ni pérdida en el estado de resultados derivada de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio de la Compañía. Estas acciones propias podrán ser adquiridas y poseídas por la entidad o por otros miembros del grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente en el patrimonio.

r. Income tax

Taxes on income, both current and deferred, are recognized as income or expense and included in the determination of net profit or loss for the year, except if such tax relates to items recognized in other comprehensive income or directly in equity in which case the current income or deferred tax is also recognized in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

The current income tax is determined by applying the tax rate established in the current tax law net on taxable income for the year. The current income tax is recognized as an expense in the period.

The liability for deferred income taxes is recognized by all taxable temporary differences that arise when comparing the book value of assets and liabilities and their tax base, regardless of the time when these temporary differences were considered to be reversed. Deferred income Tax assets is recognized for deductible temporary differences that arise when comparing the carrying value of assets and liabilities and their tax base, to the extent that it is probable that in the future, the Company will have sufficient taxable income against which to apply the temporary differences that will be reversed. Liabilities and assets are measured at the rate of income tax that are expected to be applied to taxable income in the year when the liability is settled or the asset is realized, using the enacted or substantially promulgated rates of capital gain tax on the date of the statement of financial position.

s. Earnings per share

Earnings per common share have been computed by dividing the net loss attributable to common shareholders by the weighted average number of common shares outstanding during the year. Because there are no potential common shares with diluting effects, i.e. financial instruments or other contracts that give the right to obtain common shares, diluted earnings per share is equal to basic earnings per common share.

t. Treasury shares

Own equity instruments to be repurchased (treasury shares) are recognized at cost and deducted from equity. No gain or loss is recognized in the income statement on the purchase, sale, issue or cancellation of own equity instruments of the Company. Such treasury shares may be acquired and held by the entity or by other members of the consolidated group. The consideration paid or received is recognized directly in equity.

u. 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.

v. Reclasificaciones

Ciertas cifras en los estados financieros del ejercicio 2011 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del ejercicio 2012. La naturaleza de su reclasificación, los importes reclasificados, y las cuentas afectadas se resumen como sigue:

Balance General Statement of financial position

	US\$ 000
Otros pasivos a provisiones Other liabilities to provisions	2,032

3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE

a. 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:

- **Enmiendas a la NIIF 7 - Revelaciones - Transferencia de Activos Financieros.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Las 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. Este pronunciamiento no tuvo mayores implicaciones sobre las revelaciones de la Compañía, dada la ausencia de transacciones de este tipo en los años 2012 y 2011.

- **Enmiendas a la NIC 12 - Impuesto a las ganancias diferido - Recupero de activos.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en 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

u. Cash and cash equivalent

Cash comprises cash on hand and deposits freely available. Cash equivalents include short-term investments with maturities of less than 3 months from the date of acquisition, readily convertible into known amounts of cash and are not subject to significant risks of changes in value.

v. Reclassifications

Certain amounts in the financial statements for year 2011 have been reclassified to make them comparable with those for 2012. The nature of the reclassification, the reclassified amounts and accounts affected are summarized as follows:

	US\$ 000
Otros pasivos a provisiones Other liabilities to provisions	2,032

3. NEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED INTERNATIONALLY

a. New IFRS and interpretations that did not significantly affect the reported amounts and disclosures in the current and previous year

The following standards, interpretations and amendments to existing standards were published with mandatory application for accounting periods beginning on January 1, 2010 or subsequent periods, but were not relevant to the operations of the Company:

- **Amendments to IFRS 7 Disclosures - Transfer of Financial Assets.** Effective for annual periods beginning on or after July 1, 2011. Amendments to IFRS 7 increase the disclosure requirements for transactions involving the transfer of financial assets. These amendments are intended to provide greater transparency around risk exposures when a financial asset is transferred but the transferor retains some level still of continuing exposure in the asset. The amendments also require disclosures where transfers of financial assets are not evenly distributed throughout the period. This pronouncement did not have major implications on the disclosures of the Company, in the absence of such transactions in 2012 and 2011.
- **Amendments to IAS 12 - Deferred Income Taxes - Recovery of assets.** Effective for annual periods beginning on or after 1 January 1, 2012. The amendments to IAS 12 provide an exception to the general principles of IAS 12, in that the measurement of deferred

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. En concreto, 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. Las modificaciones a la NIC 12 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2012. La aplicación de las modificaciones a la NIC 12 no tuvo mayor impacto sobre las cifras reflejadas en los estados financieros, dado que no se identificaron diferencias en cuanto a la medición de los activos y pasivos diferidos en función a los estimados de cómo la entidad recuperará el importe en libros de sus activos.

b. Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros

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:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. 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 exigencias claves 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. En concreto, 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.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. En concreto, bajo la NIIF 9, para los pasivos financieros que están designados a valor razonable con cambios en resultados,

assets and 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. Specifically, under the amendments, investment properties measured using the fair value method in accordance with IAS 40 Investment Property is presumed to be recovered through the sale for purposes of measurement of deferred tax unless the presumption is rebutted in certain circumstances. The amendments to IAS 12 are effective for annual periods beginning on January 1, 2012. The application of the amendments to IAS 12 had no major impact on the numbers reflected in the financial statements, since no differences were identified in terms of the measurement of deferred assets and liabilities based on estimates of how the entity will recover the carrying amount of its assets.

b. New IFRS and interpretations issued after the date of presentation of financial statements

The following standards and interpretations have been published and are applicable to periods beginning after the date of presentation of these financial statements:

- **IFRS 9 Financial Instruments.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2015. IFRS 9, which was published in November 2009, introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets. The amendment to IFRS 9 in October 2010 includes requirements for the classification and measurement of financial liabilities and de-recognition. The key requirements of IFRS 9 are described below:

IFRS 9 requires all recognized financial assets that are within the scope of IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement are subsequently measured at amortized cost or fair value. In particular, investments in debt instruments that are held within a business model aimed at capturing contractual cash flows, and whose contractual cash flows exclusively relate to payments of principal and interest on capital, are generally measured at amortized cost in subsequent periods of the closing date.

The most significant effect of IFRS 9 regarding the classification and measurement of financial liabilities relates to the accounting for changes in fair value of a financial liability attributable to changes in credit risk of that liability. Specifically, under IFRS 9, for financial liabilities that are designated at fair value through profit or loss, the amount of change in fair value of the financial liability that is

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 resultados integrales.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inician con posterioridad al 1 de enero 2015, y su aplicación anticipada está permitida. La gerencia de la Compañía estima que la NIIF 9 se adoptará en los estados financieros separados para el período anual que comenzará el 1 de enero 2015, y que su aplicación puede tener un impacto significativo en las cifras reportadas correspondiente a los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía y sus subsidiarias, sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable del efecto de la aplicación de esta norma hasta que una revisión detallada haya sido completada.

- **NIIF 10 Estados Financieros Consolidados.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 sustituye algunas partes de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. 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, (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.
- **NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La 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. 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 la NIC 31 hay tres tipos de negocios conjuntos: entidades

attributable to changes in the liability's credit risk is presented in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in credit risk of liability in other comprehensive income or increase originates a mismatch in profit or loss. Changes in fair value attributable to credit risk of a financial liability are not subsequently reclassified to the income statement. Previously, under IAS 39, the amount of change in fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss was presented in the statement of comprehensive income.

IFRS 9 is effective for annual periods beginning after January 1, 2015 and early adoption is permitted. The Company's management believes that IFRS 9 will be adopted in the separate financial statements for the annual period beginning on January 1, 2015, and that its application may have a significant impact in the amounts reported for financial assets and financial liabilities of the Company and its subsidiaries, however, is not practicable to provide a reasonable estimate of the effect of the application of this rule until a detailed review has been completed.

- **IFRS 10 Consolidated Financial Statements.** Effective for annual period beginning on or after January 1, 2013. IFRS 10 replaces some parts of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements. SIC 12 Consolidation - Special Purpose Entities has been withdrawn in connection with the issuance of IFRS 10. Under IFRS 10, there is only a basis for consolidation, which is control. It also includes a new definition of control that contains three elements: (a) power over the partnership in which there is participation, (b) exposure, or rights, with variable returns from participation in the partnership, (c) capacity to influence the partnership to affect the amount of returns of investors. A comprehensive guide is included in IFRS 10 with complex scenarios.
- **IFRS 11 Joint Arrangements.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures. IFRS 11 describes how a joint arrangement, whereby two or more companies have joint control, should be classified. SIC 13 Jointly Controlled Entities - Non-monetary Contributions by participants has been withdrawn in connection with the issuance of IFRS 11. Under IFRS 11, the joint arrangements are classified as joint operations or joint ventures, depending on the rights and obligations of the parties to the agreement. Contrary to IAS 31 there are three types of joint ventures: jointly controlled entities,

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 la 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 en o después del 1 de enero de 2013. La NIIF 12 es una norma de revelación aplicable a entidades que tienen intereses en subsidiarias, 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 en 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 en 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.

La Gerencia estima que éstas últimas cinco normas relacionadas entre sí serán adoptadas en los estados financieros para el período anual que comenzará el 1 enero de 2013. La aplicación de estas cinco normas puede tener un impacto significativo sobre las cifras reportadas en los estados financieros. Sin embargo, la gerencia aún no ha realizado un análisis detallado del impacto de la aplicación de estas normas y por lo tanto aún no ha cuantificado la magnitud del impacto.

- **NIIF 13 Medición del Valor Razonable.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en 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 del 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

jointly controlled assets and jointly controlled operations. In addition, joint ventures under IFRS 11 must be accounted for using the equity method, whereas jointly controlled entities under IAS 31 may be accounted for using the equity method or proportionate consolidation.

- **IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 12 is a disclosure rule applicable to entities that have interests in subsidiaries, joint arrangements, partnerships and/or entities with non-consolidated structure. In general, the requirements in IFRS 12 on issues of disclosure are more stringent than the current standards.
- **IAS 27 (revised in 2011) Separate Financial Statements.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IAS 27 contains requirements for registration and disclosure for investments in subsidiaries, jointly ventures and associates when an entity prepares separate financial statements. IAS 27 requires the entity preparing separate financial statements investments to account investments at cost or in accordance with IFRS 9.
- **IAS 28 (revised in 2011) Investments in Associates and Joint Ventures.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IAS 28 describes requirements for accounting investments in associates and describes the conditions for applying the equity method when investments in associates and joint ventures are recorded.

Management believes that these last five interrelated standards will be adopted in the financial statements for the annual period beginning January 1, 2013. The application of these five rules may have a significant impact on the figures reported in the consolidated financial statements. However, management has not made a detailed analysis of the impact of implementing these standards and therefore has not quantified the magnitude of the impact.

- **IFRS 13 Fair Value Measurement.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. IFRS 13 establishes a single resource as guide for determining the fair value and disclosures over fair value measurement. 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 as it applies for both financial and non-financial instruments for which other IFRSs require or permit fair

razonable y revelaciones sobre la medición del valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general los requerimientos de la NIIF 13 son más extensos que los exigidos en las normas actuales. Por ejemplo, información cualitativa y cuantitativa sobre la base de la jerarquía del valor razonable de los tres niveles que en la actualidad requiere los instrumentos financieros sólo bajo la NIIF 7 Instrumentos Financieros: información a revelar, se extenderá por la NIIF 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2013 o posterior, permitiéndose su aplicación anticipada. La Gerencia de la Compañía no ha realizado todavía un análisis detallado del impacto de la aplicación de los anteriores y de la interpretación y por lo tanto no se ha cuantificado la magnitud del impacto que esto podría tener sobre los estados financieros para el 2013 en adelante.

- Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de elementos de otros resultados integrales.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en 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 (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. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de julio de 2012 o posterior. La presentación de elementos de otros resultados integrales serán modificados en consecuencia cuando las enmiendas sean aplicadas en los futuros períodos contables.
- NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios a los trabajadores.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en 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

value measurement and disclosures about fair value measurements, except in specific circumstances. In general the requirements of IFRS 13 are more extensive than those required by the current rules. For example, qualitative and quantitative information based on the fair value hierarchy of three levels which currently requires financial instruments only under IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures, IFRS 13 will be extended to cover all assets and liabilities within its scope. IFRS 13 is effective for annual periods beginning on January 1, 2013 or later, being early application permitted. The Company's Management has not yet performed a detailed analysis of the impact of the implementation and interpretation of the above and therefore has not quantified the magnitude of the impact this could have on the financial statements for 2013 and beyond.

- Amendments to IAS 1 - Presentation of items of other comprehensive income.** Effective for annual periods beginning on or after July 1, 2012. Amendments to IAS 1 maintain the option of filing the statement of income and other comprehensive income in one statement or in two separate but consecutive statements. However, the amendment to IAS 1 requires additional disclosures that must be in other comprehensive income section so that these elements are grouped into two categories: (a) items that will not be subsequently reclassified to the income statement and (b) elements that will be subsequently reclassified to the income statement when specific conditions are met. Income tax on items of other comprehensive income is required to be assigned to the same base. The amendments to IAS 1 are effective for annual periods beginning on July 1, 2012 or later. The presentation of items of other comprehensive income shall be amended accordingly when the amendments are applied in future accounting periods.
- IAS 19 (revised in 2011) Employee benefits.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Amendments to IAS 19 change the accounting of defined benefit plans and termination benefits. The most significant change relates to the accounting of changes in defined benefit obligations and plan assets. The amendments require the recognition of changes in defined benefit obligations and the fair value of assets plan when they occur, and therefore eliminate the intermediate treatment allowed by the previous version of IAS 19, and accelerate the recognition of past service costs. The amendments require that all actuarial

ganancias y pérdidas actariales 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.

Las modificaciones a la NIC 19 son efectivas para los períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2013 y permite la aplicación anticipada retrospectiva con ciertas excepciones. Las modificaciones a esta norma no afectarán los saldos reportados en los estados financieros pues la Compañía no cuenta con planes de pensión otorgados a sus trabajadores.

- **Enmiendas a NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014, y 2013 para lo relacionado con revelaciones. Las enmiendas aclaran asuntos de aplicación relativos a requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de los términos "tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar" y "liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente". También requiere la revelación de información sobre derechos de compensación y acuerdos relacionados (tales como colaterales) para instrumentos financieros sujetos a un acuerdo marco de compensación ejecutable, o similares. La gerencia estima que la aplicación de estas enmiendas no tendrá un impacto significativo en los montos y revelaciones en los estados financieros.
- **Enmiendas a NIIF Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Las enmiendas incluyen enmiendas a NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las enmiendas a la NIC 16 aclaran que los repuestos, equipos auxiliares importantes y equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como propiedades, planta y equipos cuando cumplen las definiciones de NIC 16 o, en su defecto, inventarios. Las enmiendas a NIC 32 aclaran que los impuestos a las ganancias diferidos relacionados con distribuciones a los poseedores de instrumentos de capital y costos de transacción de una transacción de capital deben ser contabilizadas de conformidad con NIC 12 Impuestos a las Ganancias. La gerencia estima que la aplicación de estas enmiendas no tendrá un impacto significativo en los montos y revelaciones en los estados financieros.
- **CINIF 20 Costos por desbroce en la fase de producción de una mina en superficie.** Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Aplicable a los costos por desbroce incurridos cuando una mina está en producción. De acuerdo con esta interpretación,

gains and losses are recognized in other comprehensive income so that net pension asset or liability recognized in the consolidated statement of financial position reflects the total value of the deficit or surplus plan.

The amendments to IAS 19 are effective for periods beginning on January 1, 2013 and allows for retrospective application with certain exceptions. The amendments to this rule will not affect the reported amounts in the financial statements as the Company has not granted pension plans for its workers.

- **Amendments to IAS 32 Offsetting of financial assets and liabilities.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014, and 2013 in regards to disclosures. The amendments clarify issues relating to application requirements for offsetting of financial assets and liabilities. Specifically, the amendments clarify the meaning of the terms "have, at present, the right, legally enforceable, to set off" and "settle on a net amount, or to realize the asset and settle the liability simultaneously". It also requires disclosure of information regarding compensation rights and related agreements (such as collateral) for financial instruments subject to an enforceable offsetting agreement, or similar. Management estimates that the implementation of these amendments will not have a significant impact on the amounts and disclosures in the financial statements.
- **Amendments to IFRS Annual improvements to IFRSs 2009-2011 cycles.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The amendments include amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment and IAS 32 Financial Instruments: Presentation. Amendments to IAS 16 clarify that important spare parts and auxiliary equipment and permanent maintenance equipment should be classified as property, plant and equipment when they meet the definition of IAS 16 or, alternatively, inventories. Amendments to IAS 32 clarify that deferred income taxes relating to distributions to holders of equity instruments and transaction costs of an equity transaction should be accounted for in accordance with IAS 12 Income Taxes. Management estimates that the implementation of these amendments will not have a significant impact on the amounts and disclosures in the financial statements.
- **IFRICI 20 Stripping costs in the production phase of a surface mine.** Effective for annual periods beginning on or after January 1, 2013. Applicable for stripping costs incurred when

los costos de desbroce que generan un beneficio por mejora del acceso y cumplen con la definición anterior de un activo, son reconocidos como una adición o aumento de un activo existente bajo ciertas condiciones, mientras que aquellos relativos con actividades con actividades cotidianas de desbroce operacional son contabilizados de conformidad con NIC 2 Inventarios. La gerencia estima que la aplicación de esta interpretación no es aplicable a las operaciones realizadas por la Compañía.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Categorías de instrumentos financieros

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos financieros: Financial liabilities:		
Efectivo y equivalente al efectivo Cash and cash equivalent	14,956	3,734
Préstamos y partidas por cobrar Loans and receivables	43,887	42,506
Total Total	58,843	46,240
Pasivos financieros: Financial liabilities:		
Al costo amortizado At amortized cost	212,190	196,928
Total Total	212,190	196,928

b. Riesgos Financieros

La Compañía está expuesta continuamente a riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado originados por la variación del tipo de cambio, de tasas de interés y de precios. Estos riesgos son administrados a través de políticas y procedimientos específicos establecidos por la Gerencia Financiera.

i. Riesgo de mercado

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 los pasivos y obligaciones financieras en nuevos soles.

Al 31 de diciembre de 2012, 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\$0.392 venta y US\$0.392 compra (US\$0.370 venta, y US\$0.371 compra al 31 de diciembre de 2011) por S/.1.00, y se resumen como sigue:

a mine is in production. According to this interpretation, stripping costs that generate a profit by improving access and meet the above definition of an asset are recognized as an addition or increase in an existing asset under certain conditions, while those relating to operational stripping daily activities are accounted for in accordance with IAS 2 Inventories. Management believes that the adoption of this interpretation does not apply to the operations carried out by the Company.

4. FINANCIAL INSTRUMENTS

a. Categories of financial instruments

The assets and liabilities of the Company consist of:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Activos financieros: Financial liabilities:		
Efectivo y equivalente al efectivo Cash and cash equivalent	14,956	3,734
Préstamos y partidas por cobrar Loans and receivables	43,887	42,506
Total Total	58,843	46,240
Pasivos financieros: Financial liabilities:		
Al costo amortizado At amortized cost	212,190	196,928
Total Total	212,190	196,928

b. Financial Risks

The Company is continuously exposed to credit risks, liquidity risks and market risks arising from the variation of exchange rate, interest rate and price. These risks are managed through specific policies and procedures established by Financial Management.

i. Market risk

Exchange Rate Risk

The Company charges the sale of its products primarily in U.S. dollars. Exposure to exchange rate risk arises primarily from liabilities and financial obligations in nuevos soles.

As of December 31, 2012, cash balances in nuevos soles are expressed in U.S. dollars at the exchange rate published by the Superintendency of Banking and Insurance and (SBS) Private Pension Funds in effect on that date, which was US\$0.392 sale and US\$0.392 buy (U.S\$0.370 sale, and US\$0.371 buy as of December 31, 2011) per S/.1.00, and are summarized as follows:

	2012 S./.000	2011 S./.000
Activos: Assets:		
Efectivo y equivalente al efectivo Cash and cash equivalent	1,696	1,451
Cuentas por cobrar comerciales (neto) Trade receivables (net)	7	352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas Accounts due from related parties	6,831	8,317
Otras activo (neto) Other assets (net)	22,548	5,052
Total Total	31,082	15,172
Pasivos: Liabilities:		
Obligaciones financieras Financial obligations	10,137	13,744
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	22,215	21,820
Cuentas por pagar a entidades relacionadas Accounts due to related parties	25	78
Otras pasivos Other liabilities	41,697	67,288
Total Total	74,074	102,930
Posición pasiva, neta Liability position, net	(42,992)	(87,758)

La Compañía utilizó 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 y 2012. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no hay contratos abiertos.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de tasas de interés el cual es principalmente originado por su endeudamiento. El riesgo de tasa de interés es manejado por la gerencia de la Compañía a través de una política de endeudamiento conservadora, que contempla la obtención equilibrada de endeudamiento a tasas de interés fijas y variables. La Gerencia considera que el riesgo del valor razonable de tasa de interés no difiere significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos similares.

Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de venta de harina y aceite de pescado, 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. Este manejo de la producción permitió que durante el año 2012 el precio de la harina se mantenga en el rango de US\$1,160/MT - US\$1,843/MT (en el rango de US\$1,249/MT - US\$1,650/MT respectivamente en el 2011).

The Company used derivative financial instruments (forwards) to reduce the risk of fluctuations in the exchange rate of its accounts payable in foreign currency; for forward operations conducted in 2011 and 2012. As of December 31, 2012 and 2011, there are no open contracts.

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk which is mainly caused by debt. The interest rate risk is managed by the Company's management through a conservative debt policy, which includes obtaining balanced debt to fixed interest and variable rates. Management believes that the risk of interest rate fair value does not differ significantly from the market interest rate that is available to the Company for similar instruments.

Price risk

The Company is exposed to business risks from changes in the selling prices of fishmeal and fish oil, which are determined by international market subject to change based on the world economy. Legislative Decree No. 1084, individual quota system per vessel, marked a significant change in the way marketing of fish meal and fish oil was carried out, enabling companies to increase their future commitments (pre-sales) because from the moment the Ministry of Production (PRODUCE) determines the annual fishing quota, every company can determine its minimum production of fishmeal. This production management enables in 2012 to keep the price of fishmeal in the range of US\$1,160 / MT - US\$1.843 / TM (in the range of US\$1,249 / MT - US\$1,650 / MT respectively in 2011).

ii. 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 en el extranjero se pagan con cartas de crédito pagaderas a la vista y las ventas a clientes nacionales suelen ser en efectivo, 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.

iii. 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.

Al 31 de diciembre, el vencimiento contractual de los pasivos financieros de la Compañía es el siguiente (montos no descontados incluyendo intereses devengados):

	1 año 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
Al 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012					
Obligaciones financieras Financial obligations	52,134	27,950	30,853	73,871	184,808
Cuentas por pagar comerciales Trade payables	23,182	-	-	-	23,182
Cuentas por pagar entidades relacionadas					
Accounts due to related entities	31	-	-	-	31
Otros pasivos Other liabilities	4,169	-	-	-	4,169
Total	79,516	27,950	30,853	73,871	212,190

	Menos de 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
Al 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	31,344	-	-	-	31,344
Cuentas por pagar entidades relacionadas					
Accounts due to related entities	6,590	-	-	-	6,590
Otros pasivos Other liabilities	25,696	-	-	-	25,696
Total	116,528	400	21,250	58,750	196,928

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.

iv. 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.

La Gerencia de Finanzas revisa la estructura de capital. Como parte de esta revisión, el gerente de finanzas considera el costo del capital y el riesgo asociado con cada clase de capital son adecuados al 31 de diciembre.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Obligaciones financieras Financial obligations	184,808	133,298
Menos: Efectivo y equivalente al efectivo Less: Cash and cash equivalent	(14,956)	(3,734)
Deuda neta Net debt	169,852	129,564
Total patrimonio Total equity	234,229	221,738
Ratio apalancamiento Leverage ratio	0.73	0.58

e. Valor razonable de instrumentos financieros

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. En el caso de la deuda 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.

The Company manages the risk associated with the amounts included in each of the above categories, which include maintaining good relations with local banks to ensure sufficient credit lines at all times, as well as settle their working capital with cash flows from operating activities.

iv. Capital Risk Management

The objectives of the Company when managing capital are to safeguard its ability to continue as an ongoing company in order to generate returns to shareholders, benefits to other stakeholders and maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

The Finance Department reviews the capital structure. As part of this review, the CFO considers that cost of capital and the risks associated with each type of capital are adequate as of December 31.

The leverage ratio was as follows:

e. Fair value of financial instruments

Management of the Company considers that the carrying amounts of the Company's financial instruments as of December 31, 2012 and 2011 are not significantly different from their fair values due to their short-term maturity. In the case of long-term debt, Management believes that the carrying value is similar to their fair value due to interest-bearing equivalent to the prevailing market rates.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Efectivo en caja y bancos (a) Cash and checking accounts (a)	2,956	3,734
Depósitos a plazos (b) Time deposits (b)	12,000	-
Total	14,956	3,734

5. CASH AND CASH EQUIVALENT

Cash and cash equivalent include the following:

- (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 2012, los depósitos a plazo corresponden a fondos que se mantenían en un banco local, que devengará intereses a una tasa de 1.30%, con vencimiento en enero de 2013.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Facturas Invoices	4,592	14,536
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar Allowance for doubtful debts	(11)	(11)
Total	4,581	14,525

Las ventas realizadas a clientes del exterior están garantizadas en su gran mayoría con cartas de crédito pagaderas a la vista. En los casos que no se requieran cartas de crédito, las exportaciones se cobran con documentos (Cash Against Documents). No se otorgan créditos por exportaciones, el plazo de pago está determinado por el tiempo de demora del banco con los documentos requeridos por la carta de crédito y el tiempo de negociación del banco local con los documentos del exterior, este lapso de tiempo puede ser de 45 a 60 días desde la emisión de la factura. Mientras no se efectúe el pago de la exportación los documentos (la propiedad del bien) no son entregados al comprador.

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 96% de las cuentas por cobrar comerciales, corresponde a clientes con saldos no vencidos y para los cuales no se estiman pérdidas por deterioro dada la experiencia crediticia de los mismos. El 83% de las cuentas por cobrar comerciales está concentrado en 6 clientes importantes. No hay otro clientes que representen individualmente o en su conjunto, más del 15% del total del saldo de las cuentas por cobrar comerciales.

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar comerciales incluyen saldos vencidos y no vencidos los mismos que ya cuenta con estimación para deterioro. La Compañía no posee garantías sobre estos saldos pendientes de cobro, excepto las cuentas por cobrar al exterior, las cuales se encuentran garantizadas en su mayoría con cartas de crédito de exportación. El resumen de la antigüedad de estos saldos, se presenta a continuación:

(a) *Cash and banks mainly comprise bank current accounts and correspond to balances in local banks, in nuevos soles and U.S. dollars, and are freely available.*

(b) *As of December 31, 2012, time deposits represent funds that were kept in a local bank, which bear interest at a rate of 1.30%, maturing in January 2013.*

6. TRADE RECEIVABLES (NET)

Trade receivables (net) include the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Facturas Invoices	4,592	14,536
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar Allowance for doubtful debts	(11)	(11)
Total	4,581	14,525

Sales to foreign customers are mostly guaranteed with letters of credit payable at sight. In the cases where no letters of credit are required, exports are collected with documents (Cash against Documents). No credit will be granted for exports; the payment term is determined by the bank delayed processing of documents required by the letter of credit and the negotiation time of the local bank with documents from abroad; this time period may be from 45 to 60 days as of the invoice issuance. Unless the export payment is made, the documents (good property) are not submitted to the purchaser.

The Company evaluates the credit limits of its new clients through an internal analysis of the credit experience, and provides credit limits per client. These credit limits are checked twice in a year. 96% of trade receivables correspond to clients with unexpired balances, and no impairment losses are estimated given their credit experience. 83% of trade receivables is focused on 6 major clients. There is no other client that represents, individually or jointly, more than 15% of the total balance of the trade receivables.

By December 31, trade receivables include expired and unexpired balances which already have impairment estimation. The Company does not hold guarantees over these balances pending to be collected, except for the accounts collectible abroad, which are mainly guaranteed with export letters of credit. The balance oldness is summarized below:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Dentro de los plazos de vencimiento Within maturity periods	4,359	14,099
Vencidas hasta 60 días Overdue up to 60 days	183	115
Vencidas entre 61 y 180 días Overdue between 61 and 180 days	35	305
Vencidas entre 181 y 360 días Overdue between 181 and 360 days	-	2
Vencidas a más de 360 días Overdue over 360 days	15	15
Total	4,592	14,536

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.

La Compañía mantiene la estimación para 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 no se requieren provisiones en exceso en la estimación para deterioro de cuentas por cobrar.

The allowance for doubtful accounts is determined in accordance with the policies established by Management and is recognized considering, among other factors, balances more than 360-day old pending to be collected and the possibilities to be recovered, and the evidence of the debtor's financial difficulties that increase more than usual the un-collectability risk of the balances pending to be collected, so that the amount level is deemed adequate by Management to cover possible losses in the accounts collectible by the date of the financial statement. The estimation amount is recognized by charge to the fiscal year results. Subsequent recoveries are recognized with credit to the fiscal year results. The following are the basic criteria to write off impairment financial assets against such valuation account: (i) collection management depletion, including guarantee execution; and (ii) debtor's financial difficulties that evidence the impossibility to make the collection of accounts collectible effective.

The Company keeps estimation allowance for doubtful accounts at the level that Management deems adequate in accordance with the potential risk of uncollectable accounts. Oldness of accounts collectible and the clients' status are constantly monitored in order to assure the appropriateness of the provision in the financial statements. Consequently, the Company Management considers that no excessive provisions are required in the accounts collectible impairment estimation.

7. INVENTARIOS (NETO)

Los inventarios (neto) se componen de lo siguiente:

7. INVENTORIES(NET)

Inventories (net) include the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Harina y aceite de pescado (CHI) Fishmeal and fish oil	14,070	38,792
Suministros diversos Supplies	6,426	6,943
Productos terminados (CHD) Finished goods	5,231	2,204
Materia prima Raw material	-	340
Envases y embalajes Packages and packings	761	470
	26,488	48,749
Estimación para desvalorización de inventarios Allowance for obsolescence of inventories	(373)	(373)
Total	26,115	48,376

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

El apartado para desvalorización de inventarios ha sido determinado de acuerdo a la evaluación de las áreas operativas, en dónde se detallan los materiales que se encuentran obsoletos. En consecuencia, la Gerencia de la Compañía considera que no se requieren provisiones en exceso a la estimación para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

8. TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

Durante los años terminados el 31 de diciembre, la Compañía realizó las siguientes transacciones con entidades relacionadas, en el curso normal de sus operaciones:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Préstamos otorgados Loans granted	-	2,929
Seguros Insurance	-	45
Refacturación de servicios de red y otros Invoicing of network services and other	331	386
Intereses ganados por préstamos Loan interest gain	-	93
Venta de activos fijos Sale of fixed assets	-	18
Venta de petróleo, suministros y otros Sale of oil, supplies and others	-	513
Compra de anchoveta Purchase of anchovy	-	(4,127)
Alquiler de licencia de cuota pesquera Rental of fishing license fee	-	(1,862)
Gasto por alquiler de oficinas y otros Expense for office rental and others	21	(100)
Compra de activos fijos Purchase of fixed assets	761	(150)

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

Cuentas por cobrar Receivables:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Corporación Exalmar S.A.	2,091	1,967
Corporación del Mar S.A.	1,171	-
Complejo Agroindustrial Beta S.A.	1,043	667
Compañía Hotelera El Sausal S.A.	927	395
Inmobiliaria Seville S.A.	375	19
Inversiones Pesquera Poas S.A.C.	-	659
Walda S.A.C.	-	361
Diversas Other related parties	70	398
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar relacionadas Allowance for doubtful debts	(1,967)	-
	3,710	4,466

Cuentas por pagar Payables:

	2012 US\$000	2011 US\$000
C.M.V. Servicios Ejecutivos S.A.	20	32
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
Diversas Other related parties	11	414
	31	6,590

Management estimates that inventories will be shortly realized or consumed.

The allowance for obsolescence of inventory was determined in accordance with the operative area evaluation in which obsolete materials are detailed. In consequence, the Company Management considers that no excessive provisions are required for the allowance for obsolescence of inventories as of December 31, 2012 and 2011.

8. TRANSACTIONS AND BALANCES WITH RELATED PARTIES

During the years ended December 31, the Company made the following transactions with related parties in the normal performance of their operations:

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 2012 y 2011, 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 2012 ascienden a US\$1,702 (US\$2,169 al 31 de diciembre de 2011). Las remuneraciones pagadas a Directores por concepto de dietas de directorio al 31 de diciembre de 2012 ascienden a US\$72 (US\$113 al 31 de diciembre de 2011).

9. OTROS ACTIVOS (NETO)

Los otros activos (neto) se componen de lo siguiente:

Balances collectible and payable are not guaranteed and are estimated to be collected and paid in cash. No guarantees on balances previously indicated have been received or granted.

By December 31, 2012 and 2011, the Company has not granted guarantees to financial entities on the account of the related parties.

The remuneration paid to the Company's key personnel by December 31, 2012 amount to US\$1,702 (US\$2,169 by December 31, 2011). The remuneration paid to Directors for board of directors' allowances by December 31, 2012 amount to US\$72 (US\$113 by December 31, 2011).

9. OTHER ASSETS, (NET)

Other assets (net), comprise the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Habilitaciones y otros a armadores (a) Advances to shipowners (a)	29,423	18,819
Crédito fiscal por IGV (b) Tax credit - VAT (b)	7,016	9,016
Préstamo al personal y accionistas (c) Personnel and shareholders (c)	5,075	3,109
Gasots pagados por anticipado Prepaid expenses	1,105	1,659
Reclamos a terceros Claims to third parties	904	810
Diversas Miscellaneous	378	956
Total	43,901	34,369
Estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar Estimate for impairment of other accounts receivable	(184)	(179)
Total	43,717	34,190

- (a) Corresponde principalmente a los anticipos entregados a terceros por contratos suscritos para la extracción de recursos hidrobiológicos a favor de la Compañía.
- (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 2012, la Compañía ha recuperado US\$13,587 (US\$15,579 en 2011) por el presente concepto.
- (c) Durante 2012, la Compañía concedió un préstamo a accionistas por US\$7,500 con una tasa de interés anual de 8%. El 28 de diciembre de 2012 el accionista efectuó la amortización del préstamo por US\$5,000. A la fecha mantiene un saldo por cobrar de US\$2,500.

- (a) *It mainly corresponds to prepayments given to third parties by contracts entered into for hydro-biological resources extraction in favor of the Company.*
- (b) *Tax credit from VAT corresponds to the credit balance for the Value Added Tax (VAT) paid in the goods and services acquisition, deductible from the VAT paid for the acquisition of goods and services that the Company makes in the future and that are levied with the referred tax, on the long term and upon request of credit balance return in connection with the export profit. By December 31, 2012, the Company has recovered US\$13,587 (US\$15,579 in 2011) for this concept.*
- (c) *During 2012, the Company granted a loan to shareholders for US\$7,500 with an annual interest rate of 8%. On December 28, 2012, the shareholder made loan redemption for US\$5,000. A balance collectible of US\$2,500 is maintained to date.*

10. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 se compone principalmente por Corporación del Mar S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 adicionalmente se incluía la inversión en subsidiarias posteriormente fusionadas en 2012 a saber: Negocios y Servicio Generales Antonia S.A.C., Empresa Pesquera Caliche S.A.C., Inversiones Pesquera Valentina S.A.C., Pesquera del Sur S.R.L., Pesquera Hades S.A.C., Pesquera Porto Novo S.A.C., Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C., Walda S.A.C., Inversiones Poas S.A.C., Pesquera Cabanosi S.A.C. y Pesquera Statefuri S.A.C.

10. FINANCIAL INVESTMENTS

As of December 31, 2012, it is mainly comprise of Corporación del Mar S.A.

As of December 31, 2011, investment in subsidiaries, subsequently merged in 2012, comprise the following companies: Negocios y Servicio Generales Antonia S.A.C., Empresa Pesquera Caliche S.A.C., Inversiones Pesquera Valentina S.A.C., Pesquera del Sur S.R.L., Pesquera Hades S.A.C., Pesquera Porto Novo S.A.C., Inversiones Pesquera Vimarot S.A.C., Walda S.A.C., Inversiones Poas S.A.C., Pesquera Cabanosi S.A.C. and Pesquera Statefuri S.A.C.

	Terrenos Land US\$000	Edificios y otras construcciones Buildings and other constructions US\$000
Costo Cost:		
Saldo al 1 de enero de 2011 Balances as of January 1, 2011	8,714	12,921
Adiciones Additions	-	-
Retiros Disposals	-	-
Traspasos Transfers	62	178
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	8,776	13,099
Adiciones Additions	-	-
Adiciones por fusión Additions for merger	-	-
Retiros Disposals	-	-
Traspasos Transfers	-	1,060
Saldo al 31 de diciembre de 2012 Balances as of December 31, 2012	8,776	14,159
Depreciación acumulada Accumulated depreciation:		
Saldo al 1 de enero de 2011 Balances as of January 1, 2011	-	3,724
Adiciones Additions	-	411
Retiros Disposals	-	-
Traspasos Transfers	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011 Balances as of December 31, 2011	-	4,135
Adiciones Additions	-	433
Retiros Disposals	-	-
Fusión de empresas Additions for merger	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012 Balances as of December 31, 2012	-	4,568
Costo neto Net cost:		
Al 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012	8,776	9,591
Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	8,776	8,964

11. PROPIEDADES, EMBARCACIONES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, el movimiento de las propiedades, embarcaciones, planta y equipo (neto) es como sigue:

11. PROPERTIES, VESSELS, PLANT AND EQUIPMENT (NET)

For years ended December 31, 2012 and 2011, the movement of properties, vessels, plant and equipment (net) is as follows:

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 Works in Progress US\$000	Total US\$000
160,158	84,470	2,064	372	1,384	12,070	282,153
(213) 3,300	(3,325) 13,137	(14) -	(1) (9)	(4) (139)	29,520 -	29,520 (3,557) -
163,245	94,282	2,050	362	1,241	25,061	308,116
- 10,576 (1,031) 5,263	- (1,788) 19,440	- (115) 133	- -	- -	44,389 -	44,389 10,576 (2,934) -
178,053	111,934	2,068	415	1,392	43,350	360,147
91,429	35,942	1,747	341	977	-	134,160
10,411 (7) 147	4,869 (2,929) 177	93 (14) -	4 (1) (8)	41 (2) (316)	- - -	15,829 (2,953) -
101,980	38,059	1,826	336	700	-	147,036
10,688 (514) 7,085	5,633 (8) -	88 (115) -	5 - -	89 - -	- - -	16,936 (637) 7,085
119,239	43,684	1,799	341	789	-	170,420
58,814	68,250	269	74	603	43,350	189,727
61,265	56,223	224	26	541	25,061	161,080

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Costo de ventas (Nota 19) Cost of sales (Note 19)	6,295	5,236
Gastos de veda (Nota 20) Ban period expenses (Note 20)	10,599	10,524
Gastos de administración (Nota 22) Administrative expenses (Note 22)	42	69
Total	16,936	15,829

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Edificios Buildings	2,472	2,248
Maquinarias y equipos Machinery and equipment	28,099	27,574
Embarcaciones Vessels	20,212	19,902
Otros Others	1,438	791
 Menos - depreciación acumulada Accumulated depreciation	 52,221	 50,515
 Total	 (27,237)	 (24,417)
 Total	 24,984	 26,098

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía mantiene 13 embarcaciones por US\$28,194 (US\$29,515 en 2011) y 3 plantas por US\$10,479 (US\$28,932 en 2011), neto de depreciación acumulada, que constituyen el Fideicomiso de Garantía con el Citibank, constituido en respaldo del préstamo contraído con el Portigon 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, embarcaciones, 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 2012 corresponden principalmente a la implementación de la planta de congelados de Tambo de Mora por US\$9,100, trabajos de mejoramiento en la planta de Chimbote para la transformación del proceso productivo de la harina de pescado cuya inversión asciende a US\$3,674, instalación de sistema de frío de embarcaciones pesqueras por US\$4,041; y 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.

The annual charge for depreciation of properties, vessels, plant and equipment for the year ended December 31, has been allocated as follows:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Costo de ventas (Nota 19) Cost of sales (Note 19)	6,295	5,236
Gastos de veda (Nota 20) Ban period expenses (Note 20)	10,599	10,524
Gastos de administración (Nota 22) Administrative expenses (Note 22)	42	69
Total	16,936	15,829

The properties, vessels, plant and equipment include assets acquired under financial leasing in the following manner:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Edificios Buildings	2,472	2,248
Maquinarias y equipos Machinery and equipment	28,099	27,574
Embarcaciones Vessels	20,212	19,902
Otros Others	1,438	791
 Menos - depreciación acumulada Accumulated depreciation	 52,221	 50,515
 Total	 (27,237)	 (24,417)
 Total	 24,984	 26,098

By December 31, 2012 and 2011, the Company maintains 13 vessels for US\$28,194 (US\$29,515 in 2011) and 3 plants for US\$10,479 (US\$28,932 in 2011), net of accumulated depreciation, which constitutes the Guarantee Trust with Citibank, in support of the loan acquired with Portigon AG, New York branch.

The Company has formal insurance policies to cover possible risks to which diverse elements of properties, vessels, plant and equipment are subject, as well as the possible claims that may be present given its activity, understanding that such policies sufficiently cover the risks to which they are subject.

Additions related to new acquisitions as of December 31, 2012 mainly correspond to the implementation of frozen products plant of Tambo de Mora for US\$9,100, upgrading works in Chimbote plant for the transformation of the fishmeal productive process with an investment amounting to US\$3,674, installation of the fishing vessel cooling system for US\$4,041; and by December 31, 2011 mainly corresponds to machinery and equipment for the frozen products plant of Paita for US\$6,688, upgrading works in Huacho Plant for the transformation of the fishmeal productive process with an investment amounting to US\$4,135.

Los traspasos al 31 de diciembre de 2012 están relacionadas principalmente a maquinarias y equipos por US\$8,705 utilizados en las plantas de CHD, mejoramiento en embarcaciones por US\$3,475 y equipos principalmente en la planta de Huacho por US\$2,774; y al 31 de diciembre 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 Chimbote por US\$3,206 y a trabajos de mejoramiento en embarcaciones por US\$3,045.

Las adiciones por fusión de Compañías están relacionadas principalmente a las embarcaciones pesqueras que fueron fusionadas el 1 de enero y 1 de setiembre de 2012 por US\$3,491.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene activos con un valor de US\$772, correspondientes a propiedades, embarcaciones, planta y equipo totalmente depreciados y que continúan en uso.

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, embarcaciones, planta y equipo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

12. ACTIVO INTANGIBLES (NETO)

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

Transfers as of December 31, 2012 are mainly related to machinery and equipment for US\$8,705 used in CHD plants, upgrading of vessels for US\$3,475 and equipment basically in the Huacho plant for US\$2,774; and by December 31, 2011 are mainly related to machineries and equipment for US\$3,742 used in CHD Paita Plant, to the purchase of machinery and equipment for the Chimbote Plant for US\$3,206 and upgrading works in vessels for US\$3,045.

Additions by Companies merger are mainly related to fishing vessels that were merged on January 1 and September 1, 2012 for US\$3,491.

By December 31, 2012, the Company holds assets with a value of US\$772 corresponding to properties, vessels, plant and equipment fully depreciated and that are being used.

Management has reviewed the projections of the expected results for the remaining years of useful life of fixed assets; and in its opinion, recoverable values of its properties, vessels, plant and equipment by December 31, 2012 and 2011, are higher than their book values, thus it is not necessary to make any estimation for impairment loss for these assets by the date of the financial statements.

12. INTANGIBLE ASSET(NET)

For years ended December 31, intangible assets movement comprise the following:

Costo Cost:

	Sistema SAP SAP System US\$000	Licencias Licenses US\$000	Total US\$000
Al 1 de enero de 2011 As of January 1, 2011	1,105	64,555	65,660
Adiciones Additions	-	7,396	7,396
Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	1,105	71,951	73,056
Adiciones por fusión (Nota 1vii) Additions for merge (Note 1 vii)	-	25,780	25,780
Al 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012	1,105	97,731	98,836

Amortización acumulada Accumulated amortization:

Al 1 de enero de 2011 As of January 1, 2011	1,104	-	1,104
Al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	1,104	-	1,104
Al 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012	1,104	-	1,104
Total al 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012	1	97,731	97,732
Total al 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011	1	71,951	71,952

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.

13. PLUSVALIA

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Costo Cost:		
Saldo al inicio del año Balance at the beginning of the year	51,708	51,708
Aumento Increase	36,539	-
Ajuste por impuesto a la renta diferido Adjustment for deferred income tax	472	-
	88,719	51,708

El aumento en 2012 corresponde a la plusvalía por la fusión de las siguientes compañías: Pesquera Walda S.A.C., Pesquera Poas S.A.C., Pesquera del Sur S.A.C. y Pesquera Valentina S.A.C.

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 2012 y 2011, 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.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras se componen de:

Corriente Current No corriente Non current	2012 US\$000	2011 US\$000	2012 US\$000	2011 US\$000
Sobregiros bancarios Bank overdrafts	4,113	4,912	-	-
Pagarés bancarios Promissory notes	37,281	44,721	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo Long-term bank loans	7,438	-	129,085	75,997
Obligaciones por arrendamiento financiero Finance lease liabilities	1,903	2,948	3,589	4,403
Factoring	1,399	317	-	-
Total	52,134	52,898	132,674	80,400

Licenses correspond to purchased vessels and fishmeal processing plants and business combination.

In Management's opinion, the recoverable value of intangible assets is higher than its book value, thus it is not necessary to make an impairment provision for such assets by the date of the financial statements.

13. GOODWILL

For years ended December 31, goodwill movement was as follows:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Costo Cost:		
Saldo al inicio del año Balance at the beginning of the year	51,708	51,708
Aumento Increase	36,539	-
Ajuste por impuesto a la renta diferido Adjustment for deferred income tax	472	-
	88,719	51,708

Increase in 2012 corresponds to goodwill for the merger of the following companies: Pesquera Walda S.A.C., Pesquera Poas S.A.C., Pesquera del Sur S.A.C. and Pesquera Valentina S.A.C.

The generation of future economic benefits for the Company is supported on the increase of catch and production volumes that the acquired business will generate.

Management has reviewed the projections of the expected results and, in its opinion, the gains recoverable values by December 31, 2012 and 2011 are higher than the book values, thus it is not necessary to make an impairment loss provision for such asset by the date of the financial statements. The evaluation of the recovery capacity of the goodwill book value includes: projected cash flows estimated by the perpetuity over the projected ten-year operative flow average, annual growth rate of 3.5% until year 2015 and the use of 9.6% as discount rate.

14. FINANCIAL OBLIGATIONS

Financial obligations comprise the following:

Sobregiros bancarios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este rubro comprende saldos acreedores a bancos locales en nuevos soles y dólares estadounidenses por un monto de US\$4,113 y US\$4,912, respectivamente, devengan una tasa de interés anual de 7.00% y 3.30%, respectivamente y no tienen garantías específicas.

Pagarés bancarios

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este rubro comprende pagarés en dólares estadounidenses obtenidos para financiar de capital de trabajo, devengan intereses a una tasa efectiva anual entre 2.27% y 8.17% (1.5% y 3.0% al de 2011). Los pagarés bancarios que financian capital de trabajo no son garantizados con activo fijo, se garantizan con warrants en el caso de pre embarque, y sin garantía cuando es capital de trabajo, y cuyo período de vencimiento no excede un año.

Préstamos bancarios a largo plazo

Comprende al préstamo sindicado con Portigon AG, sucursal de Nueva York, devenga intereses a una tasa anual de LIBOR + 3.9%, garantizado con activos fijos de la Compañía (Nota 11) y con vencimiento en el año 2017.

El préstamo bancario a largo plazo se presenta neto de los costos directamente relacionados (US\$3,477).

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	2012 US\$000	2011 US\$000
2012	-	52,898
2013	52,134	9,232
2014	27,950	26,273
De 2015 a 2017 From 2015 to 2017	104,724	44,895
Total	184,808	133,298

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

Bank overdrafts

As of December 31, 2012 and 2011, this field includes credit balances to local banks in Nuevos Soles and US Dollars for an amount of US\$4,113 and US\$4,912, respectively, bear an annual interest rate of 7.00% and 3.30%, respectively, and do not have specific guarantees.

Promissory notes

As of December 31, 2012 and 2011, this field includes promissory notes in US Dollars obtained to finance working capital, bear interests at an annual effective rate between 2.27% and 8.17% (1.5% and 3.0% by 2011). Bank promissory notes that finance working capital are not guaranteed with fixed asset, they are guaranteed with warrants in the case of pre-shipment, and with no guarantee when it is working capital, whose maturity period does not exceed one year.

Long-term bank loans

It includes the syndicated loan with Portigon AG, New York branch, accrues interests at an annual LIBOR rate + 3.9%, guaranteeing with the Company's fixed assets (Note 11) and expires in year 2017.

The long-term bank loan is net of the directly related costs (US\$3,477).

Finance lease liabilities

Financial leasing contracts set in US dollars to finance fixed assets acquisitions, accrue interests at an annual effective rate between 5.27% and 9.23%, guaranteeing with the same fixed assets, grant the Company purchase option of the corresponding assets at the end of the leasing term, and the maturity periods do not exceed 5 years.

The financial obligations maturity is as follows:

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
Hasta un año Up to one year	2,236	3,297
Más de un año More than one year	3,927	4,998
Total a pagar incluyendo cargo financiero Total payable including financial charges	6,163	8,295
Cargo Financiero para aplicar a resultados de ejercicio futuro Financial charges pending to be applied in future period income	(671)	(944)
Total	5,492	7,351

15. OTROS PASIVOS

Los otros pasivos se componen de:

15. OTHER PAYABLES

Other payables comprise the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Dividendos declarados (Nota 17 (c.2)) Dividends declared (Note 17 (c.2))	-	21,117
Pesquera San Francisco S.A.	674	799
Pesca Puntos	344	-
Sigma Fondo de Inversión	285	285
Anticipos Advances	241	282
Tributos Taxes	205	711
Ministerio de la Producción	154	-
Caja de Beneficios del Pescador	144	151
Gutierrez Flores Cleofe	129	-
Pacifico Peruano Suiza	16	498
Otros Others	1,977	1,853
Total	4,169	25,696

16. PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

16. EMPLOYEES' BENEFIT OBLIGATIONS

The employees' benefits obligations comprise the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Adeudados previsionales y de seguridad social National Pension Fund and ESSALUD	92	324
Vacaciones por pagar Vacations	1,312	771
Participaciones por pagar Employees' profit sharing	5,431	5,210
Remuneraciones por pagar Remuneration	120	295
Compensación por tiempo de servicio Employees' severance payments	170	228
Total	7,125	6,828

17. PATRIMONIO

a. Capital social emitido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por 296,996,557 acciones comunes, de S/.1.00 valor nominal de cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2012 existen acciones propias en cartera por 1,460,413, de S/.1.00 valor nominal cada una.

17. EQUITY

a. Share capital

As of December 31, 2012 and 2011, the capital stock is represented by 296,996,557 common shares with a nominal value of S/.1.00 each, authorized, issued and paid.

As of December 31, 2012, there are own shares in portfolio for 1,460,413, of S/.1.00 nominal value each.

(a.1) Acciones comunes en circulación y estructura de participación accionaria

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

	2012 US\$000	2011 US\$000
En circulación al inicio y al final del año Outstanding at the beginning and end of the year	90,336	90,336

La composición del accionariado fue como sigue (en miles de acciones):

Accionistas Shareholders	2012 Acciones Shares	Porcentaje Percentage	2010 Acciones Shares	Porcentaje Percentage
Caleta de Oro Holding S.A.	180,048	60.62%	180,048	60.62%
Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C.	25,000	8.42%	25,000	8.42%
Stafedouble S.L. Sociedad Unipersonal	15,000	5.05%	15,000	5.05%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	11,858	5.02%	14,903	5.02%
HG22 Smallcap World Fund INC	6,073	2.37%	7,050	2.37%
RI - Fondo 3	6,956	2.37%	6,941	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%
Otros accionistas Other Shareholders	41,829	12.74%	37,822	12.74%
	296,997	100%	296,997	100.00%

b. Otras reservas de patrimonio - 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.

Al 31 de diciembre de 2012, un monto mínimo de US\$6,174 , que corresponde al 10% de la utilidad neta del ejercicio 2010, 2011 y 2012, será transferida a la reserva legal en el ejercicio 2013 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.

(a.1) Common shares in circulation and equity interest structure

The movement in the number of common shares in circulation was as follows:

	2012 US\$000	2011 US\$000
En circulación al inicio y al final del año Outstanding at the beginning and end of the year	90,336	90,336

The shareholding composition was as follows (in Thousand of shares):

Accionistas Shareholders	2012 Acciones Shares	Porcentaje Percentage	2010 Acciones Shares	Porcentaje Percentage
Caleta de Oro Holding S.A.	180,048	60.62%	180,048	60.62%
Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C.	25,000	8.42%	25,000	8.42%
Stafedouble S.L. Sociedad Unipersonal	15,000	5.05%	15,000	5.05%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	11,858	5.02%	14,903	5.02%
HG22 Smallcap World Fund INC	6,073	2.37%	7,050	2.37%
RI - Fondo 3	6,956	2.37%	6,941	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%
Otros accionistas Other Shareholders	41,829	12.74%	37,822	12.74%
	296,997	100%	296,997	100.00%

b. Other reserves – Legal reserve

In accordance with the General Corporations Act, the legal reserve is constituted by transferring 10% of the net profit minimum of each fiscal year after deducting accrued losses until an amount equivalent to the fifth part of the capital is obtained. In case of non-distributed profits or unrestricted reserves, the legal reserve shall be applied to compensate losses but it shall be replaced. The legal reserve can be capitalized but it shall be replaced.

As of December 31, 2012, a minimum amount of US\$6,174 corresponding to 10% of the net profit of fiscal year 2010, 2011 and 2012 will be transferred to the legal reserve in fiscal year 2013 when the financial statements are approved by the General Shareholders' Meeting, therefore such amount of retained earnings is restricted.

c. Retained earnings

(c.1) Regulatory framework

In accordance with the provisions set forth in Legislative Decree 945 of December 23, 2003 that amended the Profit Tax Law, domiciled legal entities that agree on the distribution of dividends or any other profit distribution form will withhold 4.1% of the amount to be distributed, except when the distribution is made in favor of domiciled legal entities.

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

(c.2) Distribución de dividendos

El 10 de abril de 2012, la Junta General de Accionistas acordó distribuir dividendos correspondientes a las utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2011, hasta por el monto de US\$6,937.

El 20 de diciembre 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\$21,117.

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.

18. INGRESOS DE OPERACIÓN

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos de operación se componen de lo siguientes:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Exportaciones Exports:		
Asia	119,013	121,348
Europa	60,778	43,565
América	15,510	4,028
Africa	3,928	72
Oceanía	65	-
	199,294	169,013
Ventas locales y otros Local sales and others	17,695	22,230
Total	216,989	191,243

19. COSTO DE VENTAS

Para los años terminados el 31 de diciembre, el costo de ventas se compone de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Inventario inicial de productos terminados (Nota 7) Beginning inventory of finished products (Note 7)	40,996	9,219
Costo de producción Production cost:		
Materias primas, insumos y suministros Raw materials, inputs and supplies	75,229	107,369
Gastos de fabricación Manufacturing expenses	14,350	14,553
Depreciación (Nota 11) Depreciation (Note 11)	6,295	5,236
Gastos de personal Personnel costs	14,261	18,146
Siniestro productos terminados Finished products sinister		
Merma decrease	(568)	(512)
Menos - Inventario final de productos terminados (Nota 7)		
Less - Ending inventory of finished products (Note 7)	(19,301)	(40,996)
Total	131,262	113,015

No restrictions exist for the dividend remittance or for the capital repatriation to foreign investors.

(c.2) Payments of dividends

On April 10, 2012, the General Shareholders' Meeting agreed to distribute dividends corresponding to profits accrued until December 31, 2011 up to the amount of US\$6,937.

On December 20, 2011, the General Shareholders' Meeting agreed to distribute dividends corresponding to profits accrued until December 31, 2010 up to the amount of US\$21,117.

On March 29, 2011, the General Shareholders' Meeting agreed to distribute dividends corresponding to profits accrued until December 31, 2010 up to the amount of US\$7,706.

18. NET SALES

For the years ended December 31, net sales comprise the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Exportaciones Exports:		
Asia	119,013	121,348
Europa	60,778	43,565
América	15,510	4,028
Africa	3,928	72
Oceanía	65	-
	199,294	169,013
Ventas locales y otros Local sales and others	17,695	22,230
Total	216,989	191,243

19. COST OF SALES

For the years ended December 31, cost of sales comprise the following:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Inventario inicial de productos terminados (Nota 7) Beginning inventory of finished products (Note 7)	40,996	9,219
Costo de producción Production cost:		
Materias primas, insumos y suministros Raw materials, inputs and supplies	75,229	107,369
Gastos de fabricación Manufacturing expenses	14,350	14,553
Depreciación (Nota 11) Depreciation (Note 11)	6,295	5,236
Gastos de personal Personnel costs	14,261	18,146
Siniestro productos terminados Finished products sinister		
Merma decrease	(568)	(512)
Menos - Inventario final de productos terminados (Nota 7)		
Less - Ending inventory of finished products (Note 7)	(19,301)	(40,996)
Total	131,262	113,015

20. GASTO DE VEDA

Para los años terminados el 31 de diciembre, el gasto de veda se compone de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Depreciación (Nota 11) Depreciation (Note 11)	10,599	10,524
Servicios prestados por terceros Services from third parties	7,116	2,847
Carga de personal Personnel Charges	6,074	3,730
Consumo de suministros diversos Consumption of sundry supplies	1,910	1,560
Carga diversas de gestión Sundry management charges	1,240	1,117
Tributos Taxes	160	188
Total	27,099	19,966

20. BAN PERIOD EXPENSE

For the years ended December 31, ban period expense comprises the following:

21. GASTO DE VENTAS

Para los años terminados el 31 de diciembre, el gasto de venta se compone de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Carga de personal Personnel	885	296
Transporte de productos terminados Transportation of finished products	2,902	1,952
Comisiones por venta de productos terminados Sale commissions for finished products	481	27
Gastos por alquiler Rental expenses	248	81
Seguridad y vigilancia Security and surveillance	513	203
Inspección y análisis Inspection and analysis	1,268	1,054
Estiba y embalaje Stowing and packing	362	22
Servicios de gastos de exportación Export shipment services	3,582	2,805
Almacenamiento de productos terminados Storage of finished products	570	1
Otros Others	810	598
Total	11,621	7,039

22. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Para los años terminados el 31 de diciembre, el gasto de administración se compone de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Carga de personal Personnel	4,319	3,804
Comunicaciones Communications	226	184
Honorarios Fees	1,562	962
Mantenimiento y reparos Maintenance and repairs	144	104
Gastos de alquiler Rental expenses	823	211
Servicios de entidades relacionadas Third - party services	-	-
Tributos Taxes	93	51
Seguro Insurance	42	39
Depreciación (Nota 11) Depreciation (Note 11)	42	69
Otros Others	1,352	1,241
Total	8,603	6,665

22. ADMINISTRATIVE EXPENSE

For the years ended December 31, the administrative expense comprise the following:

23. OTROS INGRESOS Y GASTOS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los otros ingresos y gastos se compone de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Otros ingresos Other income:		
Regularización de provisiones Provision adjustment	545	235
Ingreso por venta de combustible y materiales Income on sale and equipment	509	-
Ingreso por enajenación de propiedades y equipo Income for alienation of property and equipment	1,932	-
Ingreso por recupero de gastos de siniestro Income from recovery of incidental expenses	-	16
Otros Others	1,327	1,422
Total	4,313	1,673

Otros gastos Other expenses:

Participación de los trabajadores de años anteriores Employee' profit sharing in previous years	-	2,345
Sanciones fiscales e impuestos asumidos Tax penalties and fees incurred	1,303	1,099
Indemnización bajo Decreto Legislativo No. 1084 Compensation under the Legislative Decree No. 1084	690	1,040
Costo Neto por enajenación de activos Net cost from assets alienation	2,474	1,037
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar relacionadas Impairment for accounts due to related parties	1,967	-
Total	7,961	5,860

24. INGRESOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los ingresos financieros se componen de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Intereses de préstamos a partidas a cobrar Interest on loans and receivables		
Intereses sobre depósitos bancarios Interest on bank deposits	435	583
Total	338	78
Total	773	661

25. GASTOS FINANCIEROS

Para los años terminados el 31 de diciembre, los gastos financieros se componen de lo siguiente:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios Interest on loans and bank overdrafts		
Pérdida por instrumentos financieros derivados Loss on derivative financial instruments	7,214	4,263
Intereses sobre obligaciones por arrendamiento financiero Interest on finance leasing obligations	608	1,031
Otros intereses Other interests	472	714
Total	1,843	390
Total	10,137	6,398

23. OTHER INCOME AND EXPENSES

For the years ended December 31, others income and expenses comprise the following:

24. FINANCIAL GAIN

For the years ended December 31, the financial gain comprises the following:

25. FINANCIAL EXPENSES

For the years ended December 31, the financial expenses comprise the following:

26. 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 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 2011, y están realizando el respectivo estudio por el año 2012.

En opinión de la Compañía, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en relación a los precios de transferencia.

(iii) Modificaciones significativas al régimen del impuesto a las ganancias en Perú

Mediante Ley 29884, el Congreso de la República delegó facultades al Poder Ejecutivo para que mediante Decretos Legislativos efectúe modificaciones al régimen tributario vigente con el propósito de mejorar el Sistema Tributario peruano.

Al amparo de dichas facultades se han expedido los Decretos Legislativos 1112, 1116, 1120 Y 1124 que introducen modificaciones al Impuesto a las Ganancias en el Perú vigentes, en su mayoría, a partir del ejercicio 2013. A continuación un resumen de las más importantes modificaciones:

26. INCOME TAX

a. Income tax regime

(i) Income Tax rates

The profit tax rate of legal entities domiciled in Peru is 30%.

Legal entities domiciled in Peru are subject to an additional rate of 4.1% over any sum that may be considered an indirect profit disposal, that include sums charged to non-declared expenses and profits; which are expenses susceptible to benefit shareholders, holders of equity interests, among others; particular expenses not related to the business; expenses of shareholders, holders of equity interests, among others, that are assumed by the legal entity.

(ii) Transfer pricing

For determining the Profit Tax and the General Sales Tax in Peru, the legal entities that make transactions with related entities or with subjects living in low or null taxation territories shall: (a) submit an annual information affidavit of the transactions made with the referred companies when the amounts of these transactions are higher than S/.200,000, and (b) have a Technical Study of Transfer Prices and the supporting documents of this Study, when the amount of the accrued earnings exceed S/.6,000,000 and transactions have been performed with related entities amounting to more than S/.1,000,000. Both obligations are enforceable in case at least one transaction has been performed from, to or through low or null taxation countries.

The Company has the Technical Study of Transfer Prices corresponding to 2011, and is currently performing the respective study for year 2012.

In the Company's opinion, no major liabilities will result for financial statements as at December 31, 2012 and 2011 with regard to transfer prices.

(iii) Significant modifications to the income tax regulations

Through Law 29884, the Congress of the Republic empowered the Executive Branch so that modifications are made through Legislative Decrees to the tax system in force in order to improve the Peruvian Tax System.

Legislative Decrees 1112, 1116, 1120 and 1124 have been enacted under such powers introducing modifications to the Profit Tax in Peru, most of them in force as from fiscal year 2013. The most important modifications are summarized below:

- Costo computable. Se establece que el costo computable deberá estar sustentado con el correspondiente comprobante de pago válidamente emitido. En el caso de bienes inmuebles adquiridos a través de arrendamiento financiero o de lease-back el costo computable se incrementará con los costos posteriores incorporados al activo de acuerdo con las normas contables.
- Enajenación de acciones o valores mobiliarios. A efecto de determinar el valor de mercado se considerará el mayor valor disponible entre el valor de transacción, el valor de cotización en bolsa de ser el caso, el valor patrimonial o cualquier otro que establezca el Reglamento atendiendo la naturaleza de los valores. Por otro lado se establece que no será deducible la pérdida de capital de tercera categoría cuando al momento de la enajenación, con anterioridad o con posterioridad a ella, en un plazo que no exceda los 30 días calendario, se produzca la adquisición de acciones o de valores mobiliarios del mismo tipo que los enajenados o de opciones de compra sobre los mismos.
- Precios de transferencia. Todas las transacciones con entidades relacionadas locales o del exterior; así como con las realizadas con residentes en paraísos fiscales están sujetas al análisis de precios de transferencia. El ajuste de precios sólo procederá cuando se determine un menor impuesto en el país, eliminándose la posibilidad de realizar un ajuste negativo en caso de una sobreimposición en desventaja para el contribuyente.
- Todas las operaciones que generan rentas presuntas o rentas fictas realizadas entre entidades relacionadas, o en su caso con paraísos fiscales, serán de aplicación las normas de precios de transferencia. Tratándose de sujetos no domiciliados sólo procederá el ajuste respecto de transacciones que generen rentas gravadas de fuente peruana y/o deducciones para la determinación del impuesto en el país. Con relación a los acuerdos anticipados de precios se establece que SUNAT puede celebrar estos acuerdos con otras administraciones tributarias de países con lo que se haya celebrado convenios para evitar la doble imposición internacional.
- En relación al Método del Precio No Controlado se incorporan parámetros puntuales que se deberán tomar en cuenta para la determinación del valor de mercado en el caso concreto de operaciones de importación y exportación de bienes en las que interviene un intermediario internacional que no es el destinatario efectivo de los bienes referidos o en las realizadas desde, hacia o a través de paraísos fiscales (sexto método).
- Será de aplicación las reglas de precios de transferencia al valor de bienes importados y exportados entre entidades relacionadas o con paraísos fiscales. Finalmente, en lo que respecta a obligaciones formales se establece que dichas
- Accountable cost. It is established that the accountable cost shall be supported by the corresponding receipt validly issued. In the case of real property acquired through financial leasing or lease-back, the accountable cost will be increased with the subsequent costs included in the asset in accordance with the accounting rules.
- Alienation of shares or securities. In order to determine the market value, the highest value available between the transaction value, the quotation value in the stock exchange, if appropriate, the net worth or any other that the Regulation sets in view of the type of values, will be considered. Furthermore, it is established that the third-category capital loss will not be deductible when at the alienation time, before or after it, in a term not exceeding 30 calendar days, shares or securities of the same type as those alienated or purchase options are acquired.
- Transfer prices. All transactions with related local or foreign entities and those with residents in tax haven are subject to the analysis of transfer prices. Price adjustment will only proceed when a lower tax is determined in the country, eliminating the possibility to make a negative adjustment in case of over-taxing unfavorable for the taxpayer.
- All the operations that generate assumed incomes or imputed incomes made among related entities or with tax heavens will need the application of transfer prices rules. In case of non-domiciled subjects, the adjustment of transactions that generate levied incomes from a Peruvian source and/or deductions for tax determination in the country will only be applicable. With regard to anticipated price agreements, it is established that SUNAT can enter into these agreements with other tax administrations of countries with which agreements have been executed in order to prevent international double taxation.
- With regard to Non-controlled Price Method, punctual parameters are included and shall be taken into account for the determination of the market value in the concrete case of goods import and export operations in which an international intermediary is involved but who is not the effective addressee of the referred goods or in those performed from, to or through tax havens (sixth method).
- Transfer price rules will be applied to the value of the goods imported and exported between related entities or with tax havens. Finally, with regard to formal obligations, it is established that such obligations will be only applicable

obligaciones sólo serán de aplicación respecto de transacciones que generen rentas gravadas y/o costos o gastos deducibles para la determinación del impuesto. La SUNAT podrá exceptuar de la obligación de presentar la declaración jurada informativa, recabar la documentación e información detallada por transacción y/o contar con el estudio técnico. Estas modificaciones a las obligaciones formales entran en vigencia a partir del 30 de junio de 2012.

- Ya no resultan de aplicación las normas de precios de transferencia a la determinación del IGV.
- Depreciación. El porcentaje de depreciación se deberá de aplicar sobre el resultado de sumar los costos posteriores incurridos al valor de adquisición, producción y de construcción. Se entiende por tales a los costos incurridos respecto de un bien que ha sido afectado a la generación de rentas gravadas que, de conformidad con lo dispuesto en las normas contables, se deban de reconocer como costo.
- El monto deducible o el máximo deducible será el importe a que hace referencia el párrafo anterior, salvo que en el último ejercicio en importe deducible sea mayor que el valor del bien que quede por depreciar, en cuyo caso se deducirá este último.
- Donaciones. Para la deducción del gasto por donaciones se establece que la calificación de entidad perceptora de donaciones deducibles lo hará la SUNAT y ya no el MEF. Este cambio rige a partir del 30 de junio de 2012.
- Gastos no deducibles. No son deducibles los gastos constituidos por la diferencia entre el valor nominal de un crédito originado entre partes vinculadas y su valor de transferencia a terceros que asuman el riesgo crediticio del deudor.
- En caso estas transferencias de créditos generen cuentas por cobrar a favor del transferente, no constituyen gasto deducible las provisiones y/o castigos por la incobrabilidad de estas cuentas.
- Diferencia de Cambio. Se eliminan a partir del año 2013 las normas sobre capitalización de la diferencia de cambio por pasivos en moneda extranjera relacionada con existencia y activos fijos. No obstante lo indicado se ha dispuesto que la diferencia de cambio generada hasta diciembre de 2012 que en función de la normativa vigente haya sido activada, continuará rigiéndose por el tratamiento anterior.
- Gastos de capacitación del personal. Se elimina el límite a la deducción de los gastos de capacitación del personal de la Compañía.
- Gastos de Vehículos. Se incluye en el límite para la deducción de gastos incurridos en vehículos automotores a las categorías de camionetas B1.3 y B1.4. quedan excluidas principalmente las camionetas pick up.

with regard to transactions that generate levied incomes and/or deductible costs or expenses for tax determination. SUNAT will be able to exempt from the obligation of submitting the information affidavit, to gather detailed transaction documents and information and/or have the technical study. These modifications to formal obligations come into effect as from June 30, 2012.

- *Transfer price rules are not applicable to Value Added Tax (VAT) determination anymore.*
- *Depreciation. The depreciation percentage shall be applied to the result of adding subsequent incurred costs to the acquisition, production and construction value. Such are incurred costs of a good that has been affected with the generation of levied incomes which shall be recognized as cost in accordance with the provision set forth in the accounting rules.*
- *The deductible amount of the maximum deductible will be the amount indicated in the previous paragraph, except that in the last fiscal year the deductible amount is higher than the good value that is to be depreciated, in which case the latter will be deducted.*
- *Donations. For the deduction of donation expense, SUNAT and not the MEF (Ministry of Economy and Finances) will perform the qualification of deductible donation reception entity. This change comes into effect as of June 30, 2012.*
- *Non-deductible expenses. Expenses constituted by the difference between the nominal value of a credit originated between related parties and its transfer value to third parties that assume the debtor's credit risk are not deductible.*
- *In case these credit transfers generate accounts collectible in favor of the transferor, the provisions and/or penalties for uncollectability of these accounts do not constitute deductible expenses.*
- *Exchange difference. As from year 2013, rules about capitalization of exchange difference for liabilities in foreign currency related to stock and fixed assets are eliminated. Nonetheless, the exchange difference generated until December 2012 that had been activated under the rules in force, will continue being applied by the previous treatment.*
- *Personnel training expenses. The deduction limit of the Company's personnel training expenses is eliminated.*
- *Vehicle expenses. It is included in the limit for the deduction of expenses incurred in automotive vehicles in B1.3 and B1.4 trucks. Pickups are mainly excluded.*

- Gastos de investigación e innovación tecnológica. Se incorporan normas para lograr la deducción de los gastos en investigación científica, tecnológica e innovación tecnológica para determinar la renta neta de tercera categoría.
- Asistencia técnica. Respecto de la aplicación de la tasa del 15%, se elimina el requisito de obtener una declaración jurada por parte de la empresa que presta el servicio. El requisito de obtener un informe de una sociedad auditora mediante el cual se certifique la prestación del servicio de asistencia técnica queda establecido sólo para los servicios cuya contraprestación total supere las 140 UIT vigentes a la celebración del contrato. Esta norma estará vigente a partir del 1 de agosto de 2012.
- Pagos a cuenta mensuales. Se ha reducido de 2% a 1.5% la alícuota aplicable bajo el sistema de porcentaje y se ha modificado el sistema de cálculo de los pagos a cuenta. La modificación implica que se abone como anticipo mensual, la suma que resulte mayor de comparar el monto resultante de aplicar el sistema del coeficiente con el monto resultante de aplicar el porcentaje de 1.5%. Se ha incorporado la posibilidad de modificar el porcentaje a partir del anticipo mensual de mayo y sobre la base de los resultados que arroje el estado de ganancias y pérdidas al 30 de abril, aplicando el coeficiente que resulte de dicho Estado Financiero. Se han dispuesto normas específicas para el caso de los anticipos por los meses de agosto a diciembre de 2012, dado que la esta modificación entra en vigencia a partir del pago a cuenta de agosto.
- Reorganización de sociedades. Para el caso de revaluaciones voluntarias sin efecto tributario se han establecido nuevas presunciones que no admiten prueba en contrario y buscan gravar la ganancia que se entendería ha sido distribuida. En relación a las escisiones y reorganizaciones simples en las que se acuerda no revaluar los activos que integran el bloque patrimonial transferido se han establecido presunciones que buscan gravar la potencial ganancia de capital que se generaría producto de la diferencia entre el valor de mercado y el costo computable de los activos transferidos.
- Para el caso de revaluaciones voluntarias con efecto tributario, la renta gravada como consecuencia de la reorganización no podrá ser compensada con las pérdidas tributarias de las partes intervenientes en la reorganización.

(iv) Situación tributaria

Al 31 de diciembre de 2012 las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2008 al 2011, y la que será presentada en 2012, 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.

- *Research and technological innovation expenses. Rules are added to obtain the deduction of expenses in scientific, technological research and technological innovation and to determine the net third-category income.*
- *Technical assistance. Regarding the application of 15% rate, the requirement of obtaining an affidavit by the company that renders the service is eliminated. The requirement of obtaining a report from an audit company whereby the technical assistance service provision is certified, This is established only for services whose total consideration exceeds 140 UIT (tax units) in force by the execution of the contract. This rule will become in force as from August 1, 2012.*
- *Advances on income tax. The applicable aliquot has been reduced from 2% to 1.5% under the percentage system, and the calculation system of the payments on account has been modified. The modification implies crediting as monthly prepayment the highest amount from comparing the amount resulting from the application of the coefficient system with the amount resulting by applying 1.5% percentage. The possibility of modifying the percentage from the monthly prepayment of May has been included based on the results of the profit and loss statement by April 30, applying the coefficient from such Financial Statement. Specific rules have been provided for the case of prepayments for the months of August to December 2012, since this modification comes into effect from the payment on account of August.*
- *Corporations' reorganization. For the case of voluntary revaluations with no tax effect, new assumptions have been established which do not admit contrary evidence and intend to levy the profit that would have been distributed. With regard to divestments and simple reorganizations in which not reevaluating the assets that made up the transferred patrimony block is agreed, assumptions intending to levy the potential capital gains that would be generated from the difference between the market value and the accountable cost of the transferred assets have been established.*
- *For the case of voluntary revaluations with tax effect, the taxable income as a consequence of the reorganization may not be compensated with the tax losses of the parties involved in the reorganization.*

(iv) Tax situation

As of December 31, 2012, profit tax affidavits of 2008 to 2011, and the one that will be submitted for 2012, are pending to be reviewed by the tax administration which is empowered to make such review within the four years following the year of the profit tax affidavit submittal. Management estimates that no major liabilities will be generated as a result of the pending reviews.

En 2012, la Administración Tributaria realizó una fiscalización del impuesto a las ganancias correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007, sin observaciones significativas.

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. En diciembre 2012 y enero 2013, la Compañía fue notificada por la Administración Tributaria para realizar la fiscalización del impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios 2009 y 2011, la cual inició el 7 de febrero de 2013. En opinión de la Gerencia cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y, 2011.

b. Impuesto a las ganancias reconocido en la ganancia del año

El gasto por impuesto a las ganancias comprende:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Impuesto a las ganancias corrientes Current tax	14,111	13,515
Impuesto a la ganancias - regulación del año anterior Income tax - regulation from previous year	-	(1)
Impuesto a las ganancias diferido - ingreso Deferred tax - income	(7,968)	(1,938)
Total	6,143	11,576

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%.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la tasa efectiva del gasto de impuesto a las ganancias difiere de la tasa fiscal aplicable a la ganancia antes de impuesto. La naturaleza de esta diferencia se debe a ciertas partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal, cuyos efectos sobre la tasa fiscal aplicable se resumen a continuación (en porcentajes sobre la ganancia antes de impuestos):

In 2012, the Tax Administration performed a review of income tax return corresponding to fiscal years 2006 and 2007, with no significant observations.

Given the possible interpretations of tax authorities of the legal rules applicable in each year, now it is not possible to determine whether liabilities for the Company will be originated or not from the reviews performed; therefore, any possible greater tax or surcharge that may result from tax reviews would be applied to the results of the fiscal year when these are determined. In December 2012 and January 2013, the Company was served notice by the Tax Administration in order to perform the review of profit tax corresponding to fiscal years 2009 and 2011, which started on February 7, 2013. In Management's opinion, any possible additional tax payment would not be significant for financial statements as of December 31, 2012 and 2011.

b. Profit tax recognized in the profit of the year

The profit tax expense includes:

The current expense of income tax corresponds to the tax to be paid, calculated applying a 30% rate over taxable income, after deducting 10% the employees' profit sharing Legislative Decree 892.

During years ended December 31, 2012 and 2011, the effective rate of income tax expense differs from the tax rate applicable to the profit before taxes. The nature of this difference is due to certain entries related to the determination of the tax income whose effects over the applicable tax rate are summarized below (in percentages over the profit before taxes):

	2012 US\$000	2012 %	2011 US\$000	2011 %
Resultado antes de impuestos a las ganancias				
Profit before income tax	27,342	100.00	34,696	100.00
Impuesto a las ganancias calculado según tasa tributaria				
Income tax calculated according to tax rate	8,203	30.00	10,409	30.00
Efecto tributario sobre adiciones (deducciones)				
Tax effect over additions (deductions):				
Diferencias permanentes Permanent differences	(2,060)	(7.53)	1,167	4.06
Gasto de impuesto a las ganancias registrado según tasa efectiva				
Income tax expense recorded according to effective rate	6,143	22.47	11,576	34.06

c. Impuesto a las ganancias por pagar

Los saldos acreedores con la Administración Tributaria relacionados con el impuesto a las ganancias son los siguientes:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Por pagar Payable:		
Impuesto a la ganancias por pagar Income tax payable	295	8,007

27. 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:

AI 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012 Adiciones (deducciones) Additions (deductions)

Diferencias temporales Temporary differences	Saldos Iniciales Opening balances	Resultado del ejercicio Income/loss for the period	Otros cambios Other changes	Saldos finales Closing balances
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Activo Assets:				
Provisión para vacaciones por pagar Provision for vacations payable	190	141	-	331
Otras provisiones Other provisions	461	-	672	1,133
Pasivo Liability:				
Reparos futuros Future repairs	(12,820)	6,728	296	(5,796)
Mayor valor por costo atribuido Incremental deemed cost	(6,082)	1,091	-	(4,991)
Deducciones de activos fijos por diferencia de cambio				
Fixed assets on exchange difference	(1,586)	8	-	(1,578)
Indemnización de seguros Insurance compensation	(671)	-	-	(671)
Pasivo diferido, neto Deferred liability (net)	(20,508)	7,968	968	(11,572)

AI 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011 Adiciones (deducciones) Additions (deductions)

Diferencias temporales Temporary differences	Saldos Iniciales Opening balances	Resultado del ejercicio Income/loss for the period	Otros cambios Other changes	Saldos finales Closing balances
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Activo Assets:				
Provisión para vacaciones por pagar Provision for vacations payable	106	84	-	190
Otras provisiones Other provisions	488	(27)	-	461
Pasivo Liability:				
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				
Fixed assets on exchange difference	(1,345)	(241)	-	(1,586)
Indemnización de seguros Insurance compensation	(703)	32	-	(671)
Pasivo diferido, neto Deferred liability (net)	(29,486)	1,938	7,040	(20,508)

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.

Other changes in 2011 mainly correspond to US\$6,333 paid on November 24 to the Tax Administration together with the submittal of amended tax returns for years 2007 to 2010, as a consequence of the Tax Administration resolution whereby the right of license was determined for the operation of fishery products processing plant and the fishing permit for the operation of fishing vessels are intangible assets of indefinite life. Therefore, the paid price cannot be deductible for the determination of third-category Income Tax. On the other hand, the Company also made the payment and recorded on the integral result the employees' profit sharing corresponding to such fiscal years for US\$2,345.

28. 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 los períodos diciembre 2012 y 2011, de S/.1.00 de valor nominal cada uno fue de 296,997 acciones comunes.
- (b) El cálculo de la ganancia neta por acción básica y diluida al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta a continuación:

28. EARNINGS PER SHARE

The net basic and diluted net earnings per share has been calculated by dividing the net income of the fiscal year attributable to the shareholders, between the weighted average of the number of shareholders in circulation during the fiscal year.

- (a) *The weighted average of the number of shareholders in circulation during the periods of December 2012 and 2011, of S/.1.00 nominal value each was 296,997 common shares.*
- (b) *The calculation of the net profit per basic share and diluted by December 31, 2012 and 2011 is presented below:*

AI 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012

Ganancia (numerador) Earnings (numerator)	Número de acciones (denominador) Number of shares (denominator)	Ganancia por acción Earnings per share	
US\$000	US\$000	US\$000	
AI 31 de diciembre de 2012 As of December 31, 2012			
Ganancia por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión Earnings and diluted earnings per ordinary share	21,199	296,997	0.071

AI 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011

Ganancia (numerador) Earnings (numerator)	Número de acciones (denominador) Number of shares (denominator)	Ganancia por acción Earnings per share	
US\$000	US\$000	US\$000	
AI 31 de diciembre de 2011 As of December 31, 2011			
Ganancia por acción básica y diluida de las acciones comunes Earnings and diluted earnings per ordinary share	23,120	296,997	0.078

29. ARRENDAMIENTOS

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Menos de un año Less than one year	549	216
Entre uno (1) y cinco (5) años Between one (1) and five (5) years	2,195	432
Total	2,744	648

El gasto por pagos de arrendamiento reconocido en el estado de resultados es de US\$549 en 2012 (US\$264 en 2011)

30. TRANSACCIONES NO MONETARIAS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las actividades de inversión y financiamiento que no generaron desembolsos de efectivo y equivalente de efectivo, y que afectaron activos y pasivos para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se resumen de la siguiente forma:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Bloque patrimoniales por fusión de empresas Equity blocks for company merge:		
Propiedades embarcaciones, planta y equipo Property, plant and equipment	4,301	-
Plusvalía Goodwill	37,011	-
Activos intangible Intangible assets	25,780	-
Otros activos y pasivos Other assets and liabilities	1,621	-
Dividendos pendientes de pago Dividends payable	-	21,117

31. PROVISIONES, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Fianzas y garantías otorgadas

Para garantizar obligaciones, la Compañía ha otorgado fianzas de instituciones bancarias por un monto de US\$3,250 ante la Administración Tributaria y US\$442 ante Gas Natural de Lima y Callao S.A.

Cartas de créditos abiertas

La Compañía ha solicitado la apertura de cartas de crédito con instituciones financieras para la adquisición activos tangibles. Al 31 de diciembre de 2012, las cartas de crédito abiertas por estos conceptos alcanzan US\$515.

Contingencias

La Compañía mantiene contingencias posibles provenientes de ciertas demandas civiles y laborales en contra de la Compañía por US\$5,156, y para los

29. LEASING

As of December 31, 2012, the Company has contracted together with the lessee the following minimum leasing quotas:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Menos de un año Less than one year	549	216
Entre uno (1) y cinco (5) años Between one (1) and five (5) years	2,195	432
Total	2,744	648

The expense for leasing payments recognized in the results statements of comprehensive income is US\$549 in 2012 (US\$264 in 2011).

30. NON-MONETARY TRANSACTIONS AND CASH FLOW STATEMENT

Investing and financing activities that did not generate cash disbursements and cash equivalent, and that affected assets and liabilities for the years ended December 31, 2012 and 2011, are summarized as follows:

	2012 US\$000	2011 US\$000
Bloque patrimoniales por fusión de empresas Equity blocks for company merge:		
Propiedades embarcaciones, planta y equipo Property, plant and equipment	4,301	-
Plusvalía Goodwill	37,011	-
Activos intangible Intangible assets	25,780	-
Otros activos y pasivos Other assets and liabilities	1,621	-
Dividendos pendientes de pago Dividends payable	-	21,117

31. PROVISIONS, COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Granted bonds and guarantees

In order to guarantee obligations, the Company has granted bonds from bank institutions for an amount of US\$3,250 before the Tax Administration, and US\$442 before Gas Natural de Lima y Callao S.A.

Open letters of credit

The Company has required opening the letters of credit with financial institutions for the acquisition of tangible assets. As of December 31, 2012, open letters of credit for these concepts amount to US\$515.

Contingencies

The Company faces certain possible contingencies from labor and civil lawsuits against the Company

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.

Provisiones

Al 31 de diciembre la Compañía presenta provisiones por US\$4,630 (US\$2,942) para cubrir ciertas demandas civiles y laborales en contra de la Compañía.

32. HECHOS SUBSEQUENTES

En enero de 2013, se realizó una colocación internacional de Bonos Corporativos bajo el formato 144A REGS por un valor de US\$200 millones a un plazo de siete años, a una tasa de interés nominal anual fija de 7.375%. El período de pago es semestral, con fecha de vencimiento 31 de enero de 2020.

Con los fondos recaudados por la emisión de bonos corporativos se procedió a cancelar el préstamo sindicado que mantenía la Compañía por un valor de US\$140 millones.

for US\$5,156, for which corresponding discharge documents have been performed. 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.

Provisions

As of December 31, the Company presents provisions for US\$4,630 (US\$2,942) to cover certain civil and labor demands against the Company.

32. SUBSEQUENT EVENTS

On January 2013, an a Corporate Bonds was issued under 144A REGS format for US\$200 million for a term of seven years, at an annual fixed nominal interest rate of 7.375%. The payment term is half-yearly, and the maturity date is January 31, 2020.

With funds collected for the issuance of corporate bonds, the syndicated loan that the Company held amounting to US\$140 million was paid.



Capítulo Chapter 4

Principios de buen gobierno corporativo

Principles of good corporate governance



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. En junio del 2012, la Bolsa de Valores de Lima reconoció a Pesquera Exalmar por sus buenas prácticas de buen gobierno corporativo al ser evaluada y obtener un puntaje de 268 puntos sobre un total de 312 en evaluación, independiente de Pacific Credit Rating en referencia al año 2011.

Política de dividendos

La política de dividendos de Pesquera Exalmar S.A.A. fue aprobada en la junta general de accionistas del 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.

Principle of good corporative government

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. In June 2012, the Lima Stock Exchange recognized Pesquera Exalmar by its good practices of Good Corporate Governance as we were evaluated and obtained a score of 268 points on a total of 312 in an independent evaluation done by Pacific Credit Rating in reference to the year 2011.

Dividends policy

The policy for the dividends of Pesquera Exalmar S.A. was approved in the General Shareholders Meeting 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.

INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS (Correspondiente al ejercicio 2012)

Razón Social	:	PESQUERA EXALMAR S.A.A. (En adelante empresa)
RUC	:	20380336384
Dirección	:	Calle Paz Soldán No. 170, Oficina 701, Centro Empresarial El Bosque - San Isidro, Lima
Teléfonos	:	+511 441-4420
Fax	:	+511 441-4420
Página Web	:	www.exalmar.com.pe
Correo electrónico	:	rortiz@exalmar.com.pe / rbriceno@exalmar.com.pe
Representante Bursátil	:	Rossana Ortiz / Raúl Briceño Valdivia (suplente)
Razón social de la empresa revisora	:	

I. SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS

LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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
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	

- a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

I.- TIPO	NÚMERO
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	3
JUNTA ESPECIAL DE ACCIONISTAS	

- b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

FECHA DE AVISO DE CONVOCATORIA*	FECHA DE LA JUNTA	LUGAR DE LA JUNTA	TIPO DE JUNTA		QUÓRUM %	Nº DE Acc. ASISTENTES	DURACIÓN	
			ESPECIAL	GENERAL			HORA DE INICIO	HORA DE TÉRMINO
16/03/12	10/04/12	San Isidro	(..)	(.X.)	71,362%	211'943,598	11:00	11:55
17/07/12	15/08/12	San Isidro	(...)	(.X.)	82,758%	245,788,558	11:00	11:40
17/12/12	14/01/13	San Isidro	(...)	(.X.)	79,265%	235,415,234	10:00	10:50

* En caso de haberse efectuado más de una convocatoria, indicar la fecha de cada una de ellas.

INFORMATION ABOUT THE COMPLIANCE OF THE PRINCIPLES OF GOOD GOVERNANCE FOR PERUVIAN COMPANIES (Corresponding to year 2012)

Registered name : PESQUERA EXALMAR S.A.A. (The COMPANY from now on)
RUC : 20380336384
Address : Calle Paz Soldán No. 170, Oficina 701,
Centro Empresarial El Bosque - San Isidro, Lima
Phone numbers : +511 441-4420
Fax : +511 441-4420
Web site : www.exalmar.com.pe
E-mail : rortiz@exalmar.com.pe / rbriceno@exalmar.com.pe
Stock exchange Representative : Rossana Ortiz / Raúl Briceño Valdivia (suplente)
Name (RUC) of the company in charge of revision : _____

I. FIRST SECTION: 26 PRINCIPLES SURVEILLANCE

SHAREHOLDERS' RIGHTS

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
1. <i>Principle (I.C.1. second paragraph).</i> - 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. <i>Principle (I.C.1. third paragraph).</i> - The venue of the General Meetings should be fixed in a way that facilitates the attendance of the shareholders.					X

- a. Specify the number of Shareholders meetings convened by the Company during the period covered in this report.

I.- TYPE	NUMBER
GENERAL SHAREHOLDERS MEETING	3
SPECIAL SHAREHOLDER MEETING	

- b. If Shareholder's meetings have been convened, complete the following information for each:

DATE OF NOTICE OF CALL*	DATE OF MEETING	MEETING VENUE	TYPE OF MEETING		QUORUM %	Nº SHAREHOLDERS ATTENDEES	DURATION	
			SPECIAL	GENERAL			START TIME	END TIME
16/03/12	10/04/12	San Isidro	(..)	(.X.)	71,362%	211'943,598	11:00	11:55
17/07/12	15/08/12	San Isidro	(...)	(.X.)	82,758%	245,788,558	11:00	11:40
17/12/12	14/01/13	San Isidro	(...)	(.X.)	79,265%	235,415,234	10:00	10:50

* In the case of have more than one convene, indicate the date of each.

c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la EMPRESA para convocar a las Juntas?

- (.X.) CORREO ELECTRÓNICO
- (...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
- (.X.) VÍA TELEFÓNICA
- (.X.) PÁGINA DE INTERNET
- (...) CORREO POSTAL
- (...) OTROS. Detalle.....
- (...) NINGUNO

d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(.X.)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

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?

	SÍ	NO
SOLO PARA ACCIONISTAS	(...)	(...)
PARA EL PÚBLICO EN GENERAL	(.X.)	(..)

(...) NO CUENTA CON PÁGINA WEB

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
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. 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.					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).

(.X) SÍ (...) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos.

Se propone verbalmente en la misma Junta 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).
--

c. Is there any other media, in addition to those included in Article 43 of General Corporation Law, that the company uses to convene boards?

- (X) E-MAIL
 (...) DIRECTLY TO THE COMPANY
 (X) TELEPHONE
 (X) WEB SITE
 (...) MAIL
 (...) OTHERS, INDICATE
 (...) NONE

d. Indicate if the media listed in the above question is regulated in any corporate document(s) of the COMPANY.

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(.X.)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 – Policy, Management and Information Disclosure.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

e. If the COMPANY has a website, is it possible to obtain the Shareholders Meeting Minutes through this?

	YES	NO
ONLY FOR SHAREHOLDERS	(...)	(...)
TO THE GENERAL PUBLIC	(.X.)	(..)

(...) NO WEBSITE

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
3. Principle (I.C.2).- Opportunity should be provided for Shareholders to place items on the agenda at General Meetings, subject to reasonable limitations. Any matters introduced into the agenda should be of company interest and should fit within the legal or statutory competence of the Meeting. The Board of Directors should not deny this kind of request without giving the shareholder reasonable justification.					X

a. Specify whether shareholders can include items on the agenda through an additional mechanism from the ones provided for the General Corporation Law (117 Article for regular corporations and 255 Article for traded companies)

(.X) YES (...) NO

b. If the above question is affirmative, detail the alternative mechanisms.

Verbally proposed In a letter sent to the directory with a anticipation not less than 40 days prior to the date of completion of the Board. The Directory should send a letter of response to the shareholders indicating the inclusion of the item to be discussed or otherwise the denial of the same indicating the reasons for which it is not reasonable that inclusion (procedure).
--

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01004 - Junta General de Accionistas.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- 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.

NÚMERO DE SOLICITUDES		
RECIBIDAS	ACEPTADAS	RECHAZADAS
0	0	0

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.					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:

(...) A FAVOR DE OTRO ACCIONISTA
 (...) A FAVOR DE UN DIRECTOR
 (...) A FAVOR DE UN GERENTE
 (X.) NO SE LIMITA EL DERECHO DE REPRESENTACIÓN

- b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

TIPO DE JUNTA	FECHA DE JUNTA	PARTICIPACIÓN (%) SOBRE EL TOTAL DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	
		A TRAVÉS DE PODERES	EJERCICIO DIRECTO
(X.)	(...)	10/04/2012	71,362
(X.)	(...)	15/08/12	82,758
(X.)	(...)	14/01/13	79,261

- c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.

FORMALIDAD (INDIQUE SI LA EMPRESA EXIGE CARTA SIMPLE, CARTA NOTARIAL, ESCRITURA PÚBLICA U OTROS)	X (CARTA SIMPLE + COPIA DE PODERES CUANDO CORRESPONDE)
ANTICIPACIÓN (NÚMERO DE DÍAS PREVIOS A LA JUNTA CON QUE DEBE PRESENTARSE EL PODER)"\$	24 HORAS / 1 DIA
COSTO (INDIQUE SI EXISTE UN PAGO QUE EXIJA LA EMPRESA PARA ESTOS EFECTOS Y A CUÁNTO ASCIENDE)	SIN COSTO

- c. Specify whether mechanisms described in the above question are regulated in any corporate document(s) of the COMPANY.

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01004 General Shareholders Meeting.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

- d. Specify the number of applications to include items on the agenda of the Meetings filed by Shareholders during the period covered in this report.

NUMBER OF APPLICATIONS		
RECEIVED	ACCEPTED	REJECTED
0	0	0

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
4. Principle (I.C.4.i).- The by-laws should not impose limits to the right of every shareholder entitled to participate in a General Meetings, to be represented by any person appointed to him.					X

- a. As establish in the Article 122 of the General Corporation Law, indicate whether the by-laws of the Company limits the representation rights, preserving it:

(...) IN FAVOUR TO OTHER SHAREHOLDERS
 (...) IN FAVOUR TO OTHER DIRECTOR
 (...) IN FAVOUR TO A MANAGER
 (.X.) NOT LIMITED TO

- b. For each meeting held during the period covered by this report, detail the following information:

TYPE OF MEETING	MEETING DATE	DISTRIBUTION (%) OVER TOTAL OF SHARES ENTITLED TO VOTE	
		THROUGH POWER OF ATTORNEY	DIRECT
(.X.)	(...) 10/04/2012	71,362	0,012325
(.X.)	(...) 15/08/12	82,758	0,000
(.X.)	(...) 14/01/13	79,261	0,0041

- c. Specify the formalities and requirements for a shareholder to be represented at a meeting.

FORMALITY (SPECIFY IF THE COMPANY REQUIRES A SIMPLE LETTER, ATTORNEY LETTER, DEED OR OTHER)	X(SIMPLE LETTER + ATTORNEY 'POWER COPY WHENEVER CORRESPONDS)
PRIOR TO (NUMBER OF DAYS PRIOR TO THE MEETING WITHIN THE POWER SHOULD BE SUBMITTED)	24 HOURS / 1 DAY
Cost (SPECIFY IF THE COMPANY REQUIRES PAYMENT AND THE AMOUNT)	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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(X.)	Procedimiento PESA-POR-PAT01004 Junta General de Accionistas.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

TRATAMIENTO EQUITATIVO DE LOS ACCIONISTAS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.					X

- a. ¿La EMPRESA ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?

(...) SÍ (...) NO (X.) NO APLICA

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.					X

- a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la EMPRESA¹.

DIRECTORES	NÚMERO
DEPENDIENTES	2
INDEPENDIENTES	3
Total	5

- b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la EMPRESA.

--

(X.) NO EXISTEN REQUISITOS ESPECIALES

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.

- d. Specify whether the formalities and requirements described in the above question are regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POR-PAT01004 General Shareholders Meeting.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

EQUAL TREATMENT OF SHAREHOLDERS

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
5. Principle (II.A.1, third paragraph).- It is recommended that 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 issue.					X

- a. Does the COMPANY has been in any investment shares exchange within the last five years?

(...) YES (...) NO (.X.) NOT APPLICABLE

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
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. Specify the number of dependant and independent Directors of the COMPANY¹.

<i>DIRECTORS</i>	<i>NUMBER</i>
DEPENDANT	2
INDEPENDENT	3
Total	5

- b. Specify the especial requirements (different than those needed to be a Director) to be an independent Director of the COMPANY?

--

(.X.) NO ESPECIAL REQUIREMENTS

¹ Independent Directors are those who are not related or hold attachments with the issuing company or its principal shareholders. By that effect, the relation is defined by the Indirect Ownership, Relationship and Economic Group Regulation. Meanwhile, the main Shareholders are natural or legal persons who have ownership of the (5%) or more of the issuer capital.

- c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X.) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- 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:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	VINCULACIÓN CON:			NOMBRES Y APELLIDOS DEL ACCIONISTA^{1/} / DIRECTOR / GERENTE	AFINIDAD	INFORMACIÓN ADICIONAL^{2/}
	ACCIONISTA	DIRECTOR	GERENTE			
N.A.	(...)	(...)	(...)			
N.A.	(...)	(...)	(...)			
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).

^{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.

- 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:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	CARGO GERENCIAL QUE DESEMPEÑA O DESEMPEÑÓ	FECHA EN EL CARGO GERENCIAL	
		INICIO	TÉRMINO
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:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	DENOMINACIÓN SOCIAL DE LA(S) EMPRESA(S)	FECHA	
		INICIO	TÉRMINO
NA	NA	NA	NA

- c. Specify if the especial requirements indicated on the above question are regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(X.) NOT REGULATED

- d. Specify whether the Company Directors are first-degree or second degree of consanguinity related, or first-degree relatives, or spouse of:

<i>DIRECTORS NAMES AND LAST NAMES</i>	<i>RELATED TO:</i>			<i>SHAREHOLDER NAME AND LASTNAME^{1/} / DIRECTOR / MANAGER</i>	<i>RELATION</i>	<i>ADDITIONAL INFORMATION^{2/}</i>
	<i>SHAREHOLDER^{1/}</i>	<i>DIRECTOR</i>	<i>MANAGER</i>			
N.A.	(...)	(...)	(...)			
N.A.	(...)	(...)	(...)			
N.A.	(...)	(...)	(...)			

^{1/}. Shareholders with a Stake equal or greater than 5% of the company shares (by share type, investment shares included).

^{2/}. If there is a relation with any shareholder, include its shareholding. If the relation is with any management member, include position.

- e. 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:

<i>DIRECTORS NAMES AND LAST NAMES</i>	<i>MANAGEMENT POSITION</i>	<i>DATE OF MANAGER POSITION</i>	
		<i>START</i>	<i>END</i>
NA	NA	NA	NA

- f. 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, specify the following information:

<i>DIRECTORS NAMES AND LAST NAMES</i>	<i>COMPANY (IES) NAME (S)</i>	<i>DATE</i>	
		<i>START</i>	<i>END</i>
NA	NA	NA	NA

COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.</p> <p>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.</p> <p>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>				X	

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos 5 años.

RAZÓN SOCIAL DE LA SOCIEDAD DE AUDITORÍA	SERVICIO*	PERÍODO	RETRIBUCIÓN**
BELTRAN GRIS Y ASOCIADOS S.C.R.L.	AUDITORÍA	2008 -2012	US\$ 284 500

* 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.

** Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

- 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).

La Junta General de Accionistas delega al Directorio de elegir la sociedad de auditoría.

(X.) NO EXISTEN MECANISMOS PREESTABLECIDOS

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X.)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- 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.

(...) SÍ

(X) NO

COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>7. Principle (IV.C, second, third and fourth paragraph).- Although, in general, external audits 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 audits, project evaluation, cost systems evaluation or implementation, tax audits, appraisals for adjustment assets, portfolio evaluation, inventories, or other special services.</p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p>				X	

- a. Specify the following information of the Auditing Firms that have provided services to the COMPANY over the last 5 years

AUDITING COMPANY NAME	SERVICE*	PERIOD	RETRIBUTION**
BELTRAN GRIS Y ASOCIADOS S.C.R.L.	AUDITING	2008 -2012	US\$ 284 500

* Include all the type of services such as financial audit reports, expert accounting reports, operative audits, systems audits, tax audits and other especial services..

** From the total payable amount to the auditing company for all concepts, specify which percentage of retribution corresponds to financial audit.

- b. 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).

The General Shareholder meeting delegates the Board of Directors to choose the auditing firm.

(.X.) NOT PRE-ESTABLISHED MECHANISMS

- c. Specify if the mechanisms detailed in the above question are within any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(.X.)	(...)	(...)	(...)	

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

- d. 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.

(...) YES (.X) NO

RAZÓN SOCIAL DE LA (S) EMPRESA (S) DEL GRUPO ECONÓMICO							

- 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.

NÚMERO DE REUNIONES							
0	1	2	3	4	5	MÁS DE 5	NO APLICA
(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(X)	(...)
PRINCIPIOS							
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.

- 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.

	ACCIONISTAS	GRUPOS DE INTERÉS
CORREO ELECTRÓNICO	(.X.)	(.X.)
DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA	(.X.)	(.X.)
VÍA TELEFÓNICA	(.X.)	(.X.)
PÁGINA DE INTERNET	(.X.)	(.X.)
CORREO POSTAL	(...)	(...)
Otros. Detalle	(...)	(...)

- 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.

ÁREA ENCARGADA	GERENCIA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

PERSONA ENCARGADA		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA
RAUL BRICEÑO VALDIVIA	GERENTE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
CARLA GIRALDO ATENCIO	RELACIÓN CON INVERSIONISTAS	GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

- 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO Y UN MECANISMO DE CONTACTO EN LA WEB PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO.
 (...) NO APLICA. No EXISTE UN PROCEDIMIENTO PREESTABLECIDO.

COMPANY NAME (s) OF THE ECONOMIC GROUP	

- e. 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.

NUMBER OF MEETINGS							
0	1	2	3	4	5	MORE THAN 5	NOT APPLICABLE
(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(X)	(...)
PRINCIPLE							
0	1	2	3	4			

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. Specify the media in which shareholders or stakeholders of the COMPANY may request information in order to be served.

	SHAREHOLDERS	STAKEHOLDERS
E-MAIL	(.X.)	(.X.)
DIRECTLY TO THE COMPANY	(.X.)	(.X.)
TELEPHONE	(.X.)	(.X.)
WEB SITE	(.X.)	(.X.)
POST MAIL	(...)	(...)
Others. Detail	(...)	(...)

- b. Without prejudice of the General Manager information responsibilities, according to the article 190 of the General Corporation Law, specify which area and/or which person is in charge to receive and process the information requests from shareholders. In case an individual is he person in charge, include his position and the area where he works.

AREA	FINANCE AND ADMINISTRATION AREA

PERSON IN CHARGE		
NAMES AND LAST NAME	POSITION	AREA
RAUL BRICEÑO VALDIVIA	FINANCE AND ADMINISTRATION MANAGER	FINANCE AND ADMINISTRATION MANAGEMENT
CARLA GIRALDO ATENCIO	INVESTOR RELATIONS	FINANCE AND ADMINISTRATION MANAGEMENT

- c. Specify whether the company procedure to process information requests from shareholders and / or stakeholders is regulated by any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 – Policy, management and Information Disclosure

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(..) THERE IS A COMPANY PROCEDURE BUT IS NOT UNDER ANY REGULATION .
 (...) 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.

NÚMERO DE SOLICITUDES		
RECIBIDAS	ACEPTADAS	RECHAZADAS
+50	+50	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?

(X.) SÍ (...) NO (...) NO CUENTA CON PÀGINA WEB

- f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista.

(...) SÍ (X.) NO

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
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.					X

- a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

(X.) EL DIRECTORIO
(X.) EL GERENTE GENERAL
(...) OTROS. Detalle.....

- 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.

Si la información está contenida dentro de la normatividad relacionada con información privilegiada.

Si la información está protegida por acuerdo contractual.

Si la información financiera es preliminar.

(...) NO EXISTEN CRITERIOS PREESTABLECIDOS

- c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- d. Specify the number of information requests presented by shareholders and/or stakeholders during the period covered by this report.

REQUESTS NUMBER		
RECEIVED	ACCEPTED	REJECTED
+50	+50	0

- e. If the COMPANY has a corporate website ¿does it include an especial section regarding to Corporate Governance or Investor relations?

(X.) YES (...) NO (...) DOES NOT HAVE A WEBSITE

- f. During the period covered by this report, specify whether there has been any claims regarding limits to the access of information to any shareholder.

(...) YES (X.) NO

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
9. Principle 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 Company activities.					X

- a. ¿Who decides upon the confidentiality of a certain information?

(X.) THE BOARD OF DIRECTORS
(X.) GENERAL MANAGER
(...) OTHERS.Detail.....

- b. Detailed the pre-established objective criteria that allows to qualify some information as confidential. In addition, specify the number of information requests received from shareholder's during the period covered by this report, that has been rejected due to the confidential character of the information requested.

If the information is within the regulation related with privilege information.

If the information is protected by a contractual agreement.

If the financial information is preliminary.

(...) NOT PRE-ESTABLISHED CRITERIA

- c. Specify whether the criteria described in the question above is within any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 – Policy, management and Information Disclosure

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.			X		

- a. Indique si la EMPRESA cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.
- (...) Sí (.X.) 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.

DEPENDE DE:	EL ÁREA DE CONTRALORÍA
REPORTA A:	

- c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

La empresa no tiene un área de auditoría interna pero si tiene un área de Control Interno que realiza la función de auditoría interna.

- d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(.X.)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

LAS RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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

- 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.

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
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. Specify whether the COMPANY has an independent area responsible of Internal Auditing.
 (...) YES (.X.) NO
- b. If the above question is affirmative, specify within the organizational structure of the Company, the hierarchy which oversees the internal audit and to whom has the obligation to report.

DEPENDANT ON:	CONTROLLERSHIP
REPORTS TO:	

- c. Specify the main responsibilities of the Internal auditing person in charge and if he holds others responsibilities outside Internal Auditing.

The company does not have an internal audit area, however there is an Internal Control area whose main functions include auditing function.

- d. Specify if the responsibilities described in the above question are regulated by any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(.X.)	(...)	

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

RESPONSIBILITIES OF THE BOARD OF DIRECTORS

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
11. Principle (V.D.1).- The Board of Directors should fulfil certain key functions, including: Evaluate, approve and guide corporate strategy; establish the objectives and goals as well as major plans of action, the risk follow up, control and management policy, annual budgets and business plans; monitor the implementation of the same; and oversee major capital expenditures, investments, acquisitions and divestitures.					X

- a. 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 included in any corporate document(s).

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:					
12. Principio (V.D.2).- Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.					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

- 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTAS FUNCIONES

- b. Indique el órgano que se encarga de:

FUNCIÓN	DIRECTORIO	GERENTE GENERAL	OTROS (INDIQUE)
CONTRATAR Y SUSTITUIR AL GERENTE GENERAL	(.X.)	(...)	
CONTRATAR Y SUSTITUIR A LA PLANA GERENCIAL	(.X.)	(X)	
FIJAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(.X.)	(X)	
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(...)	(X)	
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES	(...)	(...)	JGA

- c. Indique si la EMPRESA cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

POLÍTICAS PARA:	SÍ	NO
CONTRATAR Y SUSTITUIR A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(...)	(.X.)
FIJAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(.X.)	(...)
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(.X.)	(...)
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES	(...)	(.X.)
ELEGIR A LOS DIRECTORES	(.X.)	(...)

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 Regulation of Board of Directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION.

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
<i>The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:</i>					
12. Principle (V.D.2).- Select, monitor and when necessary, replace the main executives, as well as fixing their remunerations.					X
13. Principle (V.D.3).- Evaluate the remuneration of the main executives and members of the Board of Directors, ensuring a formal and transparent board nomination process.					X

- a. In the 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).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 Regulation of Board of Directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law

(...) THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTIONS

- b. Specify the area responsible for:

<i>FUNCTION</i>	<i>BOARD OF DIRECTORS</i>	<i>GENERAL MANAGER</i>	<i>OTHERS (SPECIFY)</i>
HIRE AND REPLACE THE GENERAL MANAGER	(.X.)	(...)	
HIRE AND REPLACE THE MANAGEMENT STAFF	(.X.)	(X)	
SET THE REMUNERATION FOR THE KEY EXECUTIVES	(.X.)	(X)	
EVALUATE THE REMUNERATION OF THE KEY EXECUTIVES	(...)	(X)	
EVALUATE THE REMUNERATION FOR THE DIRECTORS	(...)	(..)	JGA

- c. Specify if the Company has internal policies or defined procedures for:

<i>POLICIES FOR:</i>	<i>YES</i>	<i>NO</i>
HIRE AND REPLACE THE KEY EXECUTIVES	(...)	(.X.)
SET THE REMUNERATION OF THE KEY EXECUTIVES	(.X.)	(...)
EVALUATE THE REMUNERATION OF THE KEY EXECUTIVES	(.X.)	(...)
EVALUATE THE REMUNERATION FOR THE DIRECTORS	(...)	(.X.)
SELECT THE DIRECTORS	(.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 (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

- (...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
14. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: 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

- 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(.X.)	(.X.)	(.X.)	PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCrita PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA
(...) NO APlica. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- 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.

NÚMERO DE CASOS	0
-----------------	---

- c. Indique si la EMPRESA o el Directorio de ésta cuenta con un Código de Ética o documento (s) similar (es) en el (los) que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse.

(.X.) Sí (...) NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios

- d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.

Todos los contratos tienen que ser celebrados de acuerdo a condiciones de mercado.
Cualquier transacción entre afiliadas debe ser autorizada por el directorio.

- d. In the case the above question is affirmative for one or more procedures stated, specify if there are regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	NAME OF THE DOCUMENT*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 Regulation of Board of directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
14. The Board of Directors should fulfil certain key functions, including: Principle (V.D.4).- Carry out a follow up and control of possible conflicts of interest of management, board members and shareholders, including misuse of corporate assets and abuse in related party transactions.					X

- a. 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).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X.)	(.X.)	(.X.)	PESA-POL-RH01002 Code of Ethics and Business Conduct.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
(...) NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION

- b. 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.

NUMBER OF CASES	0
------------------------	---

- c. 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.) YES (...) NO

If affirmative, specify the name of the Document:

PESA-POL-RH01002 Code of Ethics and Business Conduct.

- d. Specify the pre-established documents to approve transactions between related parties.

All contracts have to be celebrated according to the market conditions.

Any other transactions between affiliates have to be authorized by the Board of Directors.

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
15. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: 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		

- 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*	
				PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio	
(...)	(.X.)	(...)	(...)		

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRIPTA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA
(...) NO APlica. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- b. Indique si la EMPRESA cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.

(...) SÍ (.X.) 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*	
				(...)	(...)

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X.) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
16. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: 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.		X			

- a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?

(x.) SÍ (...) 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 período.

--

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
15. The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:			X		

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.

- a. 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).

By-Law	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 Regulation of Board of directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION

- b. Specify whether the COMPANY has Financial or No Financial Risk Control Systems.

(...) YES (.X.) NO

- c. Specify whether the Control Systems referred in the above question are regulated by any corporate document(s).

By-Law	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(.X.) NOT REGULATED

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
16. The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:		X			

Principle (V.D.6).- Monitor the effectiveness of the governance practices under which it operates and making changes as needed.

- a. ¿Does the Board of Directors is responsible for the functions described by this principle?

(x.) YES (...) NO

- b. Indicate the pre-established documents to supervise 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
17. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:			X		
Principio (V.D.7).- Supervisar la política de información.					

- 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio
			(X)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA
 (...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- b. Indique la política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

Trimestralmente la empresa reporta los EIFF y ejecución presupuestal a sus accionistas. Absuelve dudas por teléfono, reuniones y vía mail.

(...) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON LA REFERIDA POLÍTICA

- c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRA REGULADA

- c. Specify if the procedures described in the above question are regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(X) NOT REGULATED

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
17. The Board of Directors should fulfil certain key functions, including:				X	
Principle (V.D.7).- Oversee the disclosure policy.					

- a. 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).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of Directors.
			(X)	PESA-POL-GGRL01001 - Policy, management and Information Disclosure.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THE BOARD OF DIRECTORS IS RESPONSIBLE FOR THE FUNCTIONS DESCRIBED BUT IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE BOARD OF DIRECTORS IS NOT RESPONSIBLE FOR THIS FUNCTION

- b. Specify the Company policy regarding information disclosure to the shareholders.

The company reports in a quarterly basis the Financial Statements and the Budget execution to its shareholders. Answers questions, doubts via mail, phone calls or meetings.

(...) NOT APPLICABLE, THE COMPANY DOES NOT HAVE THE REFERRED POLICY

- c. Specify if the policy described in the above question is regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Policy, management and Information Disclosure.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
<p>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.</p> <p>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.</p>	X				

- 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.

COMITÉ DE					
I. FECHA DE CREACIÓN:					
II. FUNCIONES:					
III. PRINCIPALES REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO:					
IV. MIEMBROS DEL COMITÉ:					
NOMBRES Y APELLIDOS	FECHA		CARGO DENTRO DEL COMITÉ		
	INICIO	TÉRMINO			
V. NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO:					
VI. CUENTA CON FACULTADES DELEGADAS DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 174 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES:			(...) Sí	(...) No	

(X.) NO APLICA, LA empresa NO CUENTA CON COMITÉS DE DIRECTORIO

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.					X

- a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

NOMBRES Y APELLIDOS	FORMACIÓN ^{2/} .	FECHA		PART. ACCIONARIA ^{3/} .	
		INICIO ^{1/} .	TÉRMINO	Nº DE ACCIONES	PART. (%)
DIRECTORES DEPENDIENTES					
Victor Matta Curotto	Empresario	1990	Vigente	210 106 889	70,1%
Cristian Celis Morgan	Ing. Comercial	2007	Vigente	15 000 001	5,01%
DIRECTORES INDEPENDIENTES					
Renato Vásquez Costa	Abogado	2007	Vigente		
Cecilia Blume Cillóniz	Abogada	2010	Vigente		
Rodrigo Sarquis Said	Ingeniero	2011	Vigente		

1/ Corresponde al primer nombramiento.

2/ Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.

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.

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
<p>18. Principle (V.E.1).- 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.</p> <p>These special bodies will be formed within the Board of Directors as support mechanisms and should preferably consist of independent directors, in order to take impartial decisions on matters that may cause a conflict of interest.</p>	X				

- a. In the case the above question is affirmative, specify the following information regarding to each Board of Directors Committee of the COMPANY.

COMMITTEE OF					
I. CREATION DATE:					
II. FUNCTIONS:					
III. MAIN ORGANIZATION AND FUNCTIONALITY RULES:					
IV. MEMBERS OF THE COMMITTEE:					
FULL NAMES	DATE		ROLE WITHIN THE COMMITTEE		
	START	END			
V. NUMBER OF MEETINGS HELD DURING THIS PERIOD:					
VI. DOES IT HAS THE DELEGATED POWERS ACCORDING WITH THE ARTICLE 174 OF THE GENERAL CORPORATE LAW:			(...) YES	(...) No	

(.X.) NOT APPLICABLE, THE COMPANY DOES NOT HAVE COMMITTEES WITHIN THE BOARD OF DIRECTORS

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
19. Principle (V.E.3).- 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 the best interests of the Company and the Shareholders.					X

- a. Specify the following information corresponding to the Directors of the Company, during the period covered by this report.

FULL NAMES	DEGREE ²	DATE		SHARE ³ .	
		START ¹ .	END	Nº OF SHARES	PART. (%)
DEPENDENTS DIRECTORS					
Victor Matta Curotto	Business person	1990	Current	210 106 889	70,1%
Cristian Celis Morgan	Commercial Engineer	2007	Current	15 000 001	5,01%
INDEPENDENT DIRECTORS					
Renato Vásquez Costa	Lawyer	2007	Current		
Cecilia Blume Cillóniz	Business person	2010	Current		
Rodrigo Sarquis Said	Lawyer	2011	Current		

1/. Correspond to the first time appointed.

2/. Includes professional training and experience in other Board of Directors (if applicable)

3/. Mandatory applicable only for directors with a stake of share capital greater or equal than 5% of the company shares.

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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 trate de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.					X

a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio?

- (X.) CORREO ELECTRÓNICO
- (...) CORREO POSTAL
- (...) OTROS. Detalle.....
- (...) SE RECOGE DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA

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?

	MENOR A 3 DÍAS	DE 3 A 5 DÍAS	MAYOR A 5 DÍAS
INFORMACIÓN NO CONFIDENCIAL	(...)	(X.)	(...)
INFORMACIÓN CONFIDENCIAL	(...)	(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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
				0 1 2 3 4
(...)	(X..)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio
(...)	(...)	(...)	(X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Política Manejo y Difusión de la Información.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO ESTABLECIDO PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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		

a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

(X..) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LAS REFERIDAS POLÍTICAS

b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
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 mechanism enabling the directors to properly evaluate such matters.					X

- a. ¿How does the information concerning to the matters to be discussed at the Board of Directors is submitted to the Directors?

(.X.) E-MAIL
 (...) POSTED MAIL
 (...) OTHERS. DETAIL.....
 (...) COLLECTED DIRECTLY IN THE COMPANY

- b. ¿How many days in advance does the information referred to the matters to be discuss in a Board of Directors, is available for them?

	LESSTHAN 3 DAYS	FROM 3 TO 5 DAYS	MORE THAN 5 DAYS
NON CONFIDENTIAL INFORMATION	(...)	(.X.)	(...)
CONFIDENTIAL INFORMATION	(...)	(.X.)	(...)

- c. Specify whether the procedure in place for the analysis of the confidential information for the Board of Directors is regulated by any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(.X..)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of directors.
(...)	(...)	(...)	(.X.)	PESA-POL-GGRL01001 - Policy, management and Information Disclosure.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THERE IS A PROCEDURE IN PLACE HOWEVER IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE A PROCEDURE

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
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 take its decisions.			X		

- a. Specify the pre-established policies regarding the procurement of specialized consulting services by the Board of Directors or Director.

(.X..) NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE THE REFERRED POLICIES

- b. Indicate if the policies described in the above question are regulated by any corporate document(s).

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

- 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.

No se ha contratado servicios de asesores especializados en el presente ejercicio

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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.					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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) LOS PROGRAMAS DE INDUCCIÓN NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LOS REFERIDOS PROGRAMAS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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

- a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?

(...) SÍ (X.) 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:

SÍ	NO
(...)	(...)
DE SER EL CASO, TIEMPO PROMEDIO DE DEMORA EN DESIGNAR AL NUEVO DIRECTOR (EN DÍAS CALENDARIO)	

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(X) NOT REGULATED

- c. Specify the list of specialized advisors to the Board of Directors, who have worked for the COMPANY decision during the period covered by this report.

There have not been hired specialized advisors during the period covered by this report.

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
22. Principle (V.H.1) .- New directors should be instructed on their powers and responsibilities, as well as on the organizational characteristics and structure of the company					X

- a. In the case the COMPANY has Induction Programs for new directors; specify if those programs are regulated by any corporate document(s).

<i>By-LAW</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	<i>NAME OF THE DOCUMENT*</i>
(...)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) THERE IS A PROCEDURE IN PLACE HOWEVER IS NOT REGULATED
 (...) NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE A PROCEDURE

<i>PRINCIPLE</i>	<i>COMPLIANCE</i>				
	0	1	2	3	4
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 substitute or alternate directors, and a vacancy occur 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.					X

- a. During the period covered by this report, has a vacancy of one or more than one director occurred?
 (...) YES (.X.) NO
- b. In the case the above question is affirmative, according within the second paragraph of the article 157 of the General Corporate Law, specify the following:

<i>YES</i>	<i>NO</i>
(...)	(...)
If THE BOARD OF DIRECTORS SELECTED THE REPLACEMENT?	

- c. Indique los procedimientos pre establecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.

PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROCEDIMIENTOS

- d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	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
25. Principio (V.I, segundo párrafo).- La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente del Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.					X

- 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.

RESPONSABILIDADES DE:	ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*	NO ESTÁN REGULADAS	No Aplica **
PRESIDENTE DE DIRECTORIO	(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
PRESIDENTE EJECUTIVO	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
GERENTE GENERAL	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
PLANA GERENCIAL	(...)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

** En la EMPRESA las funciones y responsabilidades del funcionario indicado no están definidas.

PRINCIPIOS	CUMPLIMIENTO				
	0	1	2	3	4
26. Principio VI.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.					X

- c. Specify the pre-established procedures to select the replacement for the vacancy.

PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of Directors.

(...) NOT APPLICABLE, THE COMPANY DOES NOT HAVE A PROCEDURE IN PLACE

- d. Specify whether the procedures described in the question above are contained by any corporate document(s).

By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*
(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of directors.

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(...) NOT REGULATED

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
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.					X
25. Principle (V.I, second paragraph).- The organic structure of the company should avoid concentrating functions, attributions and responsibilities in the persons of the Chairman of the board, the Executive Chairman, should it be the case, the General Manager and or other officials with management responsibilities.					X

- a. If any of the questions above is affirmative, specify if the responsibilities of the Board of Directors President; Executive President, if it is the case; General Manager, and any other member of the Management Staff, are within any corporate document(s).

RESPONSIBILITIES OF:	By-LAW	INTERNAL RULES	MANUAL	OTHERS	NAME OF THE DOCUMENT*	Not REGULATED	Not APPLICABLE **
CHAIRMAN OF THE BOARD	(.X.)	(.X.)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
EXECUTIVE PRESIDENT	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
GENERAL MANAGER	(.X.)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)
MANAGEMENT STAFF	(...)	(...)	(...)	(...)	N.A.	(...)	(...)

* Specify the name of the document, except if its the COMPANY By-Law.

** The responsibilities and functions of the executive are not defined.

PRINCIPLE	COMPLIANCE				
	0	1	2	3	4
26. Principio 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 favour of the shareholders.					X

a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

- (...) ENTREGA DE ACCIONES
- (...) ENTREGA DE OPCIONES
- (X.) ENTREGA DE DINERO
- (...) OTROS. Detalle
- (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA LA PLANA GERENCIAL

b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:

	REMUNERACIÓN FIJA	REMUNERACIÓN VARIABLE	RETRIBUCIÓN (%)*
GERENTE GENERAL	(.X.)	(.X.)	0.784%
PLANA GERENCIAL	(.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.

c. Indique si la EMPRESA tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

- (...) SÍ (.X.) NO

II. SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL

DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

- (X.) CORREO ELECTRÓNICO
- (...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
- (...) VÍA TELEFÓNICA
- (X.) PÁGINA DE INTERNET
- (...) CORREO POSTAL
- (...) OTROS. DETALLE: SIENDO LA EMPRESA UNA S.A. CERRADA, NO SE HAN REALIZADO PROCEDIMIENTOS PARA ESTE FIN.
- (...) NO APLICA. NO SE COMUNICAN A LOS NUEVOS ACCIONISTAS SUS DERECHOS NI LA MANERA DE EJERCERLOS.

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.

- (.X.) SÍ (...) 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.

ÁREA ENCARGADA	GERENCIA GENERAL	

PERSONA ENCARGADA		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA
ROSSANA ORTIZ RODRÍGUEZ	GERENTE GENERAL	GERENCIA GENERAL

d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en:

- (...) La EMPRESA
- (X.) UNA INSTITUCIÓN DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

a. Regarding to the bonus policy for the Management Staff, specify the standards define to give the bonus:

- (...) SHARES
- (...) OPTIONS
- (.X.) MONEY
- (...) OTHERS. DETAIL.....
- (...) NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT HAVE BONUS PROGRAMS FOR THE MANAGEMENT STAFF

b. Specify if the retribution (without considering bonuses) received by the General Manager and the Management Staff is:

	FIXED REMUNERATION	VARIABLE REMUNERATION	RETRIBUTION (%)*
GENERAL MANAGER	(.X.)	(.X.)	
MANAGEMENT STAFF	(.X.)	(.X.)	0.784%

* Specify the percentage from the total retribution annual amount of the members of the Management Staff and of the General Manager, in relation to the Gross Income level, according to the financial statements of the COMPANY.

c. Specify whether the company has established any kind of guarantees or similars in case of the CEO or Staff Management dismissal.

- (...) YES (.X.) NO

II. SECOND SECTION: ADDITIONAL INFORMATION

SHAREHOLDERS RIGHTS

a. Specify the media used to inform to the new shareholders their rights and how they can execute them.

- (.X) EMAIL
- (...) DIRECTLY IN THE COMPANY
- (...) TELEPHONE
- (X) WEBSITE
- (...) POST MAIL
- (...) OTHERS. DETAIL: BEING A CLOSED COMPANY, THERE ARE NOT PROCEDURES FOR THIS END.
- (...) NOT APPLICABLE. THE COMPANY DOES NOT INFORM TO THE NEW SHAREHOLDERS THEIR RIGHTS OR THE WAY TO EXECUTE THEM

b. Specify whether the shareholders have available the support documentation related to the items in the agenda, hard copies.

- (.X.) YES (...) NO

c. Point out the person or the area of the company responsible for the follow-up of the agreements taken in the Shareholders meeting. If there is a person in charge, include its position and area of the COMPANY.

RESPONSIBLE AREA	GENERAL MANAGEMENT

PERSON RESPONSIBLE		
FULL NAMES	POSITION	AREA
ROSSANA ORTIZ RODRÍGUEZ	GENERAL MANAGER	GENERAL MANAGEMENT

d. Specify whether the information regarding to the shareholders of the company assets are in:

- (...) The COMPANY
- (.X) 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.

PERIODICIDAD	INFORMACIÓN SUJETA A ACTUALIZACIÓN		
	DOMICILIO	CORREO ELECTRÓNICO	TELÉFONO
MENOR A MENSUAL	(...)	(...)	(...)
MENSUAL	(...)	(...)	(...)
TRIMESTRAL	(...)	(...)	(...)
ANUAL	(...)	(...)	(...)
MAYOR A ANUAL	(...)	(...)	(...)

(X.) OTROS, especifique CUÁNDO SE REQUIERE

- f. Indique la política de dividendos de la EMPRESA aplicable al ejercicio materia del presente informe.

FECHA DE APROBACIÓN	16/06/10
ÓRGANO QUE LO APROBÓ	JGA
POLÍTICA DE DIVIDENDOS (CRITERIOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES)	<p>La compañía podrá distribuir dividendos por un monto equivalente al menos al 30% de las utilidades netas del ejercicio fiscal anterior siempre que:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La caja disponible de la sociedad lo permita. 2. No exista una restricción contractual que limite esta posibilidad. 3. El plan de inversiones de la sociedad lo permita.

- 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.

I. FECHA DE ENTREGA	DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	EN EFECTIVO	EN ACCIONES
CLASE DE ACCIÓN		
EJERCICIO 2012 – ENERO 2012	S/. 0,19162	-
EJERCICIO 2012- JUNIO 2012	S/. 0,06070	
EJERCICIO 2011- ABRIL 2011	S/. 0,07354	-
ACCIONES DE INVERSIÓN		
EJERCICIO N-		
EJERCICIO N		

* Todas las acciones tipo B fueron convertidas a acciones tipo A en setiembre del 2011. El 5 de junio del 2012 las acciones fueron denominadas acciones comunes.

DIRECTORIO

- h. Respecto de las sesiones del Directorio de la EMPRESA desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS:	11
NÚMERO DE SESIONES EN LAS CUALES UNO O MÁS DIRECTORES FUERON REPRESENTADOS POR DIRECTORES SUPLENTES O ALTERNOS	1
NÚMERO DE DIRECTORES TITULARES QUE FUERON REPRESENTADOS EN AL MENOS UNA OPORTUNIDAD	1

- i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la EMPRESA.

--

(X.) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA DIRECTORES

- e. Specify the regularity in which the company updates the shareholder data listed in the shares registry.

REGULARITY	INFORMATION SUBJECT TO UPDATES		
	ADDRESS	E-MAIL	PHONE NO.
LESS THAN A MONTH	(...)	(...)	(...)
MONTHLY	(...)	(...)	(...)
QUARTERLY	(...)	(...)	(...)
ANNUAL	(...)	(...)	(...)
MORE THAN A YEAR	(...)	(...)	(...)

(X.) OTHERS, specify WHEN IT'S REQUIRED

- f. Specify the Dividend Policy of the company that may apply to the period covered by this report.

APPROVAL DATE	16/06/10
AREA THAT APPROVED	General Shareholders
DIVIDEND POLICY (CRITERIA FOR PROFIT DISTRIBUTION)	The company may distribute dividends for an amount equal at least to the 30% of the Net Profit of the previous Fiscal Year, as long as: 1. The cash flow of the company makes it available. 2. There is no contractual restriction that restrains this possibility. 3. The Company investment plan allows it.

- g. Specify, whether the case, the Cash dividend and in distributed shares by the company within the period covered by this report and the previous one.

I. DELIVERY DATE	DIVIDEND PER SHARE	
	CASH	SHARES
SHARE TYPE		
YEAR 2012- JANUARY 2012	S/. 0,19162	-
YEAR 2012 – JUNE 2012	S/. 0,06070	
YEAR 2011- APRIL 2011	S/. 0,07354	-
INVESTMENT SHARES		
EJERCICIO N-		
EJERCICIO N		

* All shares type B were converted to shares type A in September 2011. In June 5th, 2012 all shares were named Common shares.

BOARD OF DIRECTORS

- h. Regarding to the Company Board of Directors meetings held during the period covered by this report, specify the following information:

NUMBER OF MEETINGS HELD:	11
NUMBER OF MEETINGS IN WHICH ONE OR MORE DIRECTORS WERE REPRESENTED BY AN ALTERNATE OR SUBSTITUTE	1
NUMBER OF PRINCIPAL DIRECTOR THAT WERE REPRESENTED AT LEAST ONE TIME	1

- i. Specify the type of bonuses that the Board of Directors receive for compliance with the Corporate Goals.

--

(X.) 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.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X.) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- 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.

RETRIBUCIONES TOTALES (%)	
DIRECTORES	0,033%

- l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.

(X.) SÍ (...) NO

ACCIONISTAS Y TENENCIAS

- 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.

CLASE DE ACCIÓN (incluidas las de inversión)	NÚMERO DE TENEDORES (al cierre del ejercicio)
ACCIONES CON DERECHO A VOTO	296 996 557
ACCIONES SIN DERECHO A VOTO	
ACCIONES DE INVERSIÓN	
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.

Clase de acción:A.....

NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD
Caleta de Oro Holding S.A.	180 048 423	60,62	Panamá
Caleta de Oro Holding del Perú SAC	25 000 000	8,42	Perú
Banchile Corredores de Bolsa S.A	11 358 367	3,99	Chile
Stafedouble S.L.	15 000 001	5,05	España

Acciones de inversión

NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD

- j. Specify whether the bonus types described in the question above are regulated by any corporate document(s).

<i>By-Law</i>	<i>INTERNAL RULES</i>	<i>MANUAL</i>	<i>OTHERS</i>	NAME OF THE DOCUMENT*
(...)	(...)	(...)	(...)	NA

* Specify the Document name, with the exception of the COMPANY By-Law.

(X.) NOT REGULATED

- k. Specify the percentage that total amount of the Directors annual retributions represent as of the Gross Profit, according to the COMPANY Financial Statements.

	TOTAL RETRIBUTION (%)
INDEPENDENT DIRECTORS	0,033%
DEPENDANT DIRECTORS	

- l. Specify whether the Board of Directors meeting, regarding to the Management performance, was made in absence of the General Manager.

(X.) YES (...) NO

SHAREHOLDERS AND ASSETS

- m. Specify the number of shareholders with voting rights, shareholders without voting rights (if any) and holders of investment shares (if any) of the company at the ending year covered by this report.

TYPE OF SHARE (Investment included)	NUMBER OF HOLDERS (year ending)
SHARES WITH VOTING RIGHTS	296 996 557
SHARES WITHOUT VOTING RIGHTS	
INVESTMENT SHARES	
TOTAL	

- n. 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.

Type of Share:A.....

FULL NAME	NUMBER OF SHARES	STAKE (%)	NATIONALITY
Caleta de Oro Holding S.A.	180 048 423	60,62	Panamá
Caleta de Oro Holding del Perú SAC	25 000 000	8,42	Perú
Banchile Corredores de Bolsa S.A	11 358 367	3,99	Chile
Stafedouble S.L.	15 000 001	5,05	España

Investment share

FULL NAME	NUMBER OF SHARES	STAKE (%)	NATIONALITY

OTROS

- o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.

(.) SÍ (..) NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios.

- p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta a) anterior?

(.) SÍ (...) 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.

ÁREA ENCARGADA	RECURSOS HUMANOS	
PERSONA ENCARGADA		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA
MARIO MINAYA/ROSA LUZ PAZ	CONTRALOR/ JEFE RRHH	CONTRALORÍA / RECURSOS HUMANOS

- r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO	ÓRGANO DE APROBACIÓN	FECHA DE APROBACIÓN	FECHA DE ÚLTIMA MODIFICACIÓN
ESTATUTOS	J.G.A.	17.04.07	Diciembre 2011
PESA-POR-PAT01005 - Reglamento del Directorio	Directorio	Mayo.12	Mayo.11
PESA-POR-PAT01004 - Junta General de Accionistas	Directorio	Mayo.12	Mayo 11
PESA-POL-RH01002 - Código de Ética y Conducta en los Negocios	Directorio	Mayo.12	Mayo12

- s. Incluya cualquiera otra información que lo considere conveniente.

OTHERS

- o. Specify if the company has in place a Behavioural Internal Rules or similar referred to ethical criteria and professional responsibility.*

(X.) YES (...) NO

If affirmative, specify the name of the document:

PESA-POL-RH01002 - Code of Ethics and Business Conduct.

- p. ¿Does a record of non-compliance to the regulations referred in the question above exist?*

(X.) YES (...) NO

- q. If affirmative, specify who is the person or area responsible to keep this record.*

RESPONSIBLE AREA	HUMAN RESOURCES
------------------	-----------------

RESPONSIBLE PERSON		
FULL NAME	POSITION	AREA
MARIO MINAYA/Rosa Luz Paz	CONTROLLER/ HR HEAD	CONTROLLING/HUMAN RESOURCES

- r. For all documents (By-laws, Internal Rules, Manuals or other documents) referred in this report, specify the following information:*

DOCUMENT NAME	AREA THAT APPROVED	APPROVAL DATE	LAST MODIFICATION DATE
BY-LAW	J.G.A.	17.04.07	December 2011
PESA-POR-PAT01005 - Regulation of Board of Directors	Directory	May.12	May.11
PESA-POR-PAT01004 - General Shareholders Meeting	Directory	May.12	May.11
PESA-POL-RH01002 - Code of Ethics and Business Conduct	Directory	May.12	May.12

- s. Include any further information considered convenient.*



Pesquera Exalmar s.a.a.

Av. Victor Andrés Belaunde 210, 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