



COPEINCA

2010

Styrets årsberetning

Francisco Graña 155

Lima 13, Perú

Phone: + 51 (1) 213-4000

Fax: + 51 (1) 213-4034

www.copeinca.com

COPEINCA ASA

STYRETS ÅRSBERETNING





OPPSUMMERING AV ÅRET

2010 var et svært spesielt år på mange måter, et år både med viktige utfordringer og tilfredsstillende hendelser.

Tidlig på året, i februar, gjennomførte vi en vellykket obligasjonsutstedelse på MUSD 175 med kupongrente på 9 %, og sikret dermed en stabil, langsiktig gjeldsstruktur, reduserte årlig nedbetaling av gjeld med over 50 %, og fikk tilgang til en ny viktig kilde til langsiktig finansiering.

I april godkjente styret vår utbyttepolitikk, som innebærer at selskapet under gunstige forhold skal utbetale utbytte på om lag 50 % av konsernets årsresultat. I juni utbetalte selskapet utbytte for første gang etter at selskapet ble børsnotert i 2007, med et beløp på MUSD 50, tilsvarende USD 0,85 eller NOK 4,94 per aksje.

Dette beløpet ble godkjent som ekstraordinært, basert på akkumulert inntjening i løpet av de siste fire årene.

Næringsmessig var fiskesesongen helt spesiell. I løpet av året ble vi berørt av 2 naturfenomener, en moderat "El Niño" og en moderat "La Niña". For å sikre en bærekraftig biomasse fastsatte det peruanske produksjonsdepartementets viseministerium for fiskerier (PRODUCE) en senere dato for starten på fiskesesongen enn vanlig, reduserte kvoten for den første fiskesesongen og stanset den andre fiskesesongen da bare 36 % av kvoten var oppfylt.

Disse tiltakene førte til betydelig lavere volum og følgelig lavere inntekter, som delvis ble kompensert ved høyere salg priser.

I 2010 nådde gjennomsnittsprisen for fiskemel og fiskeolje rekordhøye nivåer på om lag USD 1 400 per tonn, med toppnivå på om lag USD 2 000 per tonn. Disse høye prisene ble utløst av jordskjelvet i nabolandet Chile i februar samt reduserte fiskekvoter i Peru, som er verdens største produsent, noe som førte til at lagernivåene i Kina gikk ned til 150 000 tonn ved utgangen av året.

COPEINCA har vært raskest ute av selskapene i peruansk næringsliv med å begynne omorganiseringen av utnyttelsen av sine eiendeler i 2009. Fram til utgangen av 2010 hadde selskapet redusert antall fabrikker og fartøyer i drift fra henholdsvis 12 til 6, og fra 64 til 32.

Når det gjelder kvalitet, er det også gjort ytterligere vesentlige forbedringer. Selskapet har økt produksjonen av fiskemel av høy kvalitet (Super Prime og Prime), fra 70 % i 2009 til 85 % av volumet produsert innen utgangen av 2010.

Når det gjelder markedsandel, hadde COPEINCA 12,3 %, som er noe lavere enn i 2009 ettersom selskapet nå satser på utvikling av intern effektivitet og synergier (produksjon fra egen flåte) i stedet for å konkurrere om råvarer fra tredjeparter til svært høye priser.

I løpet av året ble den første delen av vår investeringsplan på MUSD 80 gjennomført ved at MUSD 55 ble investert, hovedsakelig ved konvertering av alle bearbeidingslinjer som bruker direkte varme (Flame Dried - FD), til moderne bearbeidingslinjer med damp tørking (Steam Dried - SD), og bygging av 3 nye fartøyer med topp moderne teknologi og kjølesystemer (RSW).

De tre nye fartøyene er konstruert og bygd slik at de skal være mer effektive, bruke mindre drivstoff og forbedre behandlingen av fangsten for dermed å gi produkter som er ferskere og av høyere kvalitet.

Denne investeringen vil gjøre det mulig for selskapet å drive så effektivt som mulig, redusere kostnader, ytterligere forbedre ferskhet, kvalitet og avkastning på råvarer og produkter og selge til høyere priser, samtidig som det gjøres en innsats for å verne miljøet og beskytte fiskere og mannskap.

I 2010 rapporterte COPEINCA en omsetning på MUSD 233,0, EBITDA var MUSD 76,2, 29 % høyere enn i 2009, noe som hovedsakelig kan forklares ved høyere priser og større effektivitet.

Selskapet hadde et negativt driftsresultat på MUSD 1,5 som følge av nedskrivninger på MUSD 42,1 for anleggsmidler som ikke er i drift, kostnader ved permittering av mannskap og avskrivning av fartøy i forbindelse med omorganiseringen av utnyttelsen av eiendeler.

Ved inngangen til 2011 hadde selskapet kun 27 fartøyer i drift hvorav 75 % har kjølesystemer (RSW), 5 fabrikker med 100 % kapasitet for damp tørking (SD), og om lag 1 200 medarbeidere.



DRIFT

COPEINCA ASAs virksomhet drives av datterselskapet COPEINCA Pesquera Inca S.A.C. (COPEINCA-konsernet kalles heretter COPEINCA, selskapet eller konsernet).

COPEINCA fokuserer på produksjon av fiskemel og fiskeolje, og dekker hele verdikjeden for fiskemel fra fangst til distribusjon. Selskapet driver fiskefartøyer som fisker ansjos utenfor kysten av Peru. Denne fangsten sammen med ansjos kjøpt fra tredjepart og administrert flåte, blir så bearbeidet til fiskemel og fiskeolje i fabrikker som eies av COPEINCA. Over 99 % av de ferdige produktene eksporteres over hele verden.

COPEINCA er i dag det tredje største fiskeriselskapet i Peru, med 10,7 % av den totale tillatte fangstkvoten. I 2010 var COPEINCAs markedsandel 12,3 % av den totale peruanske fangsten.

Selskapet fortsatte i 2010 omorganiseringen av utnyttelsen



av sine eiendeler etter innføringen av det nye ITQ-systemet.

Selskapet har organisert et planleggingsområde for bearbeiding av fisk (Fish Processing Planning Area), der både fisket og bearbeidingen blir fulgt fra et kontrollrom. Avgjørelsen om hvor flåten skal gå, hvor mange tonn fisk selskapet kan kjøpe, og hvor stor last hver av fabrikkene bør gis hver dag, er blitt integrert.

Dette har gitt bedre kvalitet på sluttproduktet og følgelig høyere effektivitet ettersom anleggene bearbeider fersk fisk til enhver tid.

Flåten følges ved satellittposisjon hver time, og fabrikkene rapporterer også hver time. Med denne ordningen kan man fokusere på driften og følge med på forholdstall og kostnader, mens et planleggingsområde for driften som er i virksomhet 24 timer i døgnet tar seg av avgjørelser hva gjelder å oppnå best mulig resultat for selskapet.

Selskapet har en flåte på 32 fartøyer i drift, hvorav 17, som representerer 75 % av kapasiteten, har kjølesystemer (RSW). Etter at de tre nye fartøyene som er under bygging kommer i drift, vil selskapet vurdere om det er behov for ytterligere reduksjon.

Selskapet driver nå 4 fabrikker i de midtre og nordlige delene av Peru, og 1 i sør. Den geografiske fordelingen er den samme som i 2009, men kapasiteten i disse fabrikkene er økt.

Hele kapasiteten i Bayovar-fabrikken er blitt konvertert til damptørking, og har nå en total bearbeidingskapasitet på 170 tonn i timen for den typen mel. Ved Chicama-fabrikken er kapasiteten økt til 160 tonn per time, alt damptørket. Totalt har COPEINCA nå i de midtre og nordlige delene av Peru en installert kapasitet på 710 tonn per time, som er noe mer enn i 2009 da selskapet hadde 670 tonn per time.

Selskapet planlegger å øke kapasiteten til 910 tonn per time innen første kvartal 2011. Videre har selskapet en fabrikk i Ilo, som ligger i sør, som har en kapasitet på 90 tonn per time.

2010 var også et rekordår når det gjelder produksjon med damptørking, i hvert fall som andel av totalt produksjonsvolum. Om lag 80 % av den totale produksjonen i den første sesongen var damptørket, sammenlignet med 71 % av den totale produksjonen i 2009.

COPEINCA selger sine produkter til land i Asia og Europa og andre steder, med Kina som største eksportmarked med om lag 53 % av salget. Andre viktige eksportmarkeder er Tyskland, Japan, Vietnam, Tyrkia og Belgia.

Produksjonen av fiskeolje hadde fortsatt en avkastning på 4,7 %, tilsvarende tallet for 2009. I 2010 var COPEINCAs produksjon 138 826 tonn, hvorav 112 338 tonn var fiskemel og 26 488 tonn var fiskeolje.



SELSKAPETS STRATEGI

For å oppnå vår visjon følger vi en strategi som er fokusert på produksjon og salg av fiskemel og fiskeolje, der vi konsentrerer oss om å oppnå effektivitet og kostnadsbesparelser takket være det nye systemet med individuelle fiskekvoter. Vårt mål er å kunne generere den høyeste driftsmarginen per produsert tonn i bransjen ved å holde fokus på lønnsomhet og kontantstrøm.



FORUTSETNING OM FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekrefter vi at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift, og at grunnlaget for forutsetningen er tilstede. Regnskapene er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (International Financial Reporting Standards - IFRS) som er vedtatt av Den europeiske union.



FINANSIELT RESULTAT

Omsetningen i 2010 var på MUSD 233,0 sammenlignet MUSD 203,2 i 2009. Solgte volum av fiskemel- og fiskeolje var henholdsvis 135 896 tonn og 30 975 tonn i 2010, en nedgang fra henholdsvis 199 488 tonn og 33 174 tonn fra 2009. Gjennomsnittlig pris per tonn i 2010 var USD 1 397, en oppgang på USD 524 per tonn fra 2009 (USD 873). Prisene på fiskemel og fiskeolje forbedret seg i løpet av 2010 på grunn av virkningen av jordskjelvet i Chile i februar 2010, samt som følge av knapphet på fiskemel etter dårlige fiskesesonger i Peru og Chile. Dette førte til priser på inntil USD 1 900-2 000 per tonn FOB Peru.

EBITDA økte med 29 % til MUSD 76,2 med en omsetning på MUSD 233,0, sammenlignet med en EBITDA på MUSD 59,0 med en omsetning på MUSD 203,2 i 2009. Dette til tross for betydelig lavere salgsvolum (166 871 tonn mot 232 662 tonn).

EBITDA per tonn økte fra USD 254 per tonn i 2009 til USD 457 per tonn i 2010 på grunn av gunstig prisutvikling for fiskemel og fiskeolje knyttet til vedvarende etterspørsel og begrenset tilgang på disse produktene.

Bruttofortjenesten økte fra MUSD 58,5 (29 %) i 2009 til MUSD 86,8 (37 %) i 2010.

I 2010 ble det solgt 166 871 tonn fiskemel og fiskeolje, mens årets samlede produksjon var 138,826 tonn (fiskemel og fiskeolje). Den andre fiskesesongen i 2010 ble forlenget til januar 2011, slik at 10 912 tonn av produksjonen kom over i første kvartal 2011.

Kostnad solgte varer var MUSD 146,2 (USD 876 per tonn)



i 2010, ned fra MUSD 144,6 (USD 622 per tonn) i 2009. Kostnad solgte varer per tonn økte fra 2009 til 2010 som følge av lavere produksjon og allokering av faste kostnader til varelager i den andre fiskesesongen i 2010.

Driftsresultatet i 2010 viser et underskudd på MUSD 1,5, en nedgang sammenlignet med driftsoverskuddet på MUSD 6,4 i 2009. Driftsunderskuddet omfatter nedskrivninger på MUSD 42,1 i 2010 (MUSD 16,3 i 2009) for avvikling av anleggsmidler som ikke lenger er i drift, kostnader på MUSD 12,8 ved permittering av mannskap, avskrivning av fartøy på MUSD 9,5 og kostnader knyttet til fiskeforbudsperioder på MUSD 14,1. COPEINCA har under det nye kvotesystemet (ITQ) utviklet bruken av noen av sine eiendeler samtidig som produksjonskapasiteten er opprettholdt, noe som har gitt økt effektivitet og lavere faste kostnader.

Finanskostnadene for 2010 var MUSD 23,5 basert på utestående gjeld på MUSD 216,5 inkludert engangsstraff på MUSD 1,8 i forbindelse med forskuddsbetaling av det syndikerte lånet. I 2009 var finanskostnadene MUSD 14,6 med en utestående gjeld på MUSD 143,8.

Selskapet hadde i 2010 et underskudd på MUSD 6,5 mot et overskudd på MUSD 0,3 i 2009. Tapet i 2010 gjenspeiler blant annet nedskrivninger på MUSD 42,1, ettersom eiendelene blir utviklet for å dra fordel av effektiviteten i det nye kvotesystemet (ITQ). Overskuddet i 2009 omfatter bare MUSD 16,3 i nedskrivninger.

COPEINCAs totale eiendeler beløp seg til MUSD 669,5 per 31. desember 2010, som er en nedgang på MUSD 9,8 sammenlignet med utgangen av 2009. Nedgangen skyldes reduksjon i varelager på MUSD 24,5, reduksjon i kundefordringer på MUSD 21,5 og reduksjon i eiendommer, fabrikker og utstyr på MUSD 6,4, utlignet ved en økning i kontantbeholdningen på MUSD 21,7, økning i immaterielle eiendeler på MUSD 13,8, økning i goodwill på MUSD 7,1 og andre eiendeler på MUSD 7,1. Selskapets netto anleggsmidler ble redusert fra MUSD 244,4 til MUSD 238,0 som følge av investeringer på MUSD 60,5 og valutakursdifferanser ved omregning av PEN til USD på MUSD 7,7, utlignet med avskrivninger på MUSD 15,0 og avganger på MUSD 17,5, samt MUSD 42,1 i nedskrivninger.

Lisenser økte med MUSD 8,0 som følge av erverv av en lisens til MUSD 2,1, samt MUSD 5,9 som følge av valutakursdifferanser ved omregning fra PEN til USD. Fra 31. desember 2009 til 31. desember 2010 gikk PEN-kursen ned fra PEN 2,888 per 1 USD til 2,808 per 1 USD. Selskapet hadde en nedgang i omløpsmidler fra MUSD 94,4 ved utgangen av 2009 til MUSD 77,2 ved utgangen av desember 2010 etter som varelagrene ble redusert med MUSD 24,5 og kundefordringer med MUSD 21,5, begge deler som følge av lavere produksjon i fjerde kvartal 2010. Nedgangen ble utlignet ved en økning i kontanter og kontantekvivalenter på MUSD 21,7, og en økning i andre fordringer på MUSD 7,1 som følge av skattekreditt og mva-kreditt.

Samlet gjeld økte med MUSD 36,9 fra MUSD 300,9 til MUSD 337,8 som følge av økningen i langsiktig gjeld på MUSD 72,7 fra obligasjonsutstedelsen på MUSD 175 og MUSD 1,0 i

driftskreditter og lån, utlignet ved nedgangen i utsatt skatt på MUSD 9,4, nedgangen i leverandørgjeld på MUSD 12,6, annen langsiktig og kortsiktig gjeld på MUSD 14,8.

Langsiktig gjeld økte med MUSD 81,0, mens kortsiktig gjeld gikk ned med MUSD 44,1 ettersom obligasjonenes hovedstol på MUSD 175 forfaller i år 2017 uten amortisering.

Selskapet hadde en arbeidskapital på MUSD 36,9 per desember 2010 sammenlignet med MUSD 9,9 per desember 2009, ettersom det er en betydelig nedgang i årlig avdrag på langsikte lån og en økning i kontanter og kontantekvivalenter.

Kontantstrømmen fra driftsaktiviteter for 2010 var positiv med MUSD 57,4, som er en økning på MUSD 32,6 fra 2009. I løpet av 2010 økte kontantstrømmen fra driften med MUSD 22 fra 2009 som følge av salg og inndrivning av kundefordringer.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med MUSD 58,1, som skyldes investeringer på MUSD 58,6 i henhold til vår investeringsplan for fartøy og fabrikker (CAPEX), MUSD 2,0 i andre investeringer og MUSD 2,5 i investeringer immaterielle eiendeler. Den er delvis utlignet ved MUSD 5,0 fra salg av anleggsmidler.

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter var positiv med MUSD 22,2, som omfatter ny varelagerfinansiering på MUSD 10,5, obligasjonsfinansiering på MUSD 175,0 og MUSD 51,6 fra salg og tilbakeleavingsfinansiering, utlignet ved betaling av langsiktig lån på MUSD 155,4, betaling av varelagerfinansiering på MUSD 9,5 og utbytteutbetaling på MUSD 50. Per 31. desember 2010 var total kontantbeholdning MUSD 34,2.

Hoveddifferansene mellom netto kontantstrøm generert fra driftsaktiviteter på MUSD 57,4, og driftsunderskudd på MUSD 1,5 omfatter avskrivninger på MUSD 16,0, nedskrivning og skroting av eiendeler på MUSD 51,6, endringer i balanseposter på MUSD 0,7 og utsatt skatt på MUSD 10,6, delvis utlignet ved netto finanskostnader på MUSD 16,8 og valutakursdifferanser på MUSD 2,6.



UTBYTTE PER AKSJE

Utbetalt utbytte i 2010 beløp seg til MUSD 50, tilsvarende NOK 4,94 eller USD 0,85 per aksje. Det er ikke foreslått utbytte for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2010.



ANVENDELSE AV ÅRSRESULTATET

Styret har foreslått at underskuddet i COPEINCA ASA på NOK 9 480 921 blir dekket på følgende måte:



Overført fra annen egenkapital: NOK 8 182 006.
Overført til udekket tap: NOK 1 298 915

Selskapets frie egenkapital per 31. desember 2010 var NOK 6 996 405.



BEREDSKAPSPLAN, RISIKOHÅNDTERING OG FAKTORER SOM KAN PÅVIRKE DET YTRE MILJØ

COPEINCA kartlegger og evaluerer hvert år risikoer som kan påvirke oppnåelsen av selskapets mål, og etablerer spesifikke kontroll- og overvåkingsaktiviteter for å dempe disse risikoene i tråd med dette. Internkontrollen er nærmere beskrevet i selskapets interne regler og prosedyrer samt i risiko- og kontrollmatriser, og det aller meste gjøres gjennom SAP.

I 2010 konsoliderte selskapet sin beredskapsplan for IT ved å innføre en alternativ systemserver dersom hovedserveren skulle svikte. En beredskapsplan for fabrikkene ble også godkjent, og risikoen ved nye investeringer ble kartlagt. Videre ble det for å forbedre risikohåndteringen ervervet og implementert et registreringsprogram som konsoliderer alle selskapets risikoer, det vil si risikoer forbundet med strategi, prosesser og prosjekter.

Selskapets revisjonskomité mottar og gjennomgår regelmessig opplysninger om de vesentligste risikoene og kontrollaktivitetene forbundet med disse.

COPEINCA følger også integrerte forretningsprinsipper, som gjenspeiler selskapets engasjement når det gjelder helse, sikkerhet og miljø.

Vern av miljøet er et av COPEINCAs viktigste anliggender. Produksjonsprosessene omfatter en rekke faktorer og forholdsom innvirker på miljøet, blant annet bruk av ressurser som olje og vann, generering av avfall i miljøet gjennom utslipp til luft og partikler i vann samt fast avfall. På grunn av dette har det siden 2001 vært brukt et system for rensing av avløpsvann som demper potensielle miljøpåvirkninger, kalt Program of Environmental Management Adequacy – PAMA.

COPEINCA er for tiden inne i en prosess med teknologisk forbedring for å maksimere virkningen av programmet, som er basert på investeringer som ikke bare vil redusere, men også fjerne mange potensielle virkninger på miljøet, både i vann og luft. Selskapets praksis for å sikre vern av miljøet er blant annet: miljøopplæring, interne kampanjer, spesialiserte rensesystemer, kvalitetsstyringssystemer, sertifiseringer og samfunnskontakt.



RISIKOFAKTORER

Det er risikofaktorer knyttet til COPEINCAs normale virksomhetsutvikling, og finansiell risiko.

NORMAL VIRKSOMHETSUTVIKLING

a) Vi er avhengig av vedvarende global etterspørsel etter fiskemel og fiskeolje.

Vår virksomhet er avhengig av vedvarende global etterspørsel etter fiskemel og fiskeolje. Forbruket av våre produkter har økt de siste årene, men denne trenden kan snu, og forbruket på verdensbasis kan eventuelt avta.

Etterspørselen etter fiskemel og fiskeolje påvirkes av forskjellige faktorer, blant annet negative endringer i generelle økonomiske forhold, utvikling i kundepreferanser og ernæringsmessige og helse relaterte problemstillinger. Vår virksomhet er i stor grad avhengig av havbruksindustrien, og følgelig vil fremtidig nedgang i den industrien redusere etterspørselen etter våre produkter og påvirke selskapets driftsresultater og kontantstrømmer.

b) Reduksjon av biomasse og total kvote tildelt av Produksjonsdepartementet - PRODUCE.

Instituto del Mar del Peru (IMARPE) er en statlig institusjon med det formål å sikre langsiktig bærekraft for Perus marine biomasseressurser. IMARPE gjennomfører årlig en ansjosundersøkelse for å beregne mengden av eksisterende biomasse, og foretar en forsiktig fastsettelse av mengden som er tilgjengelig for den årlige fiskesesongen. Dette hindrer forringelse av ressursen og sikrer en årlig kvote som er bærekraftig over tid.

c) Årlig kvote

Med innføringen av det nye kvotesystemet (ITQ-loven) i Peru vil fartøyene våre få tildelt en årlig kvote. Dersom en kvoteeier ikke klarer å fiske minst 80 % av kvoten i de fire påfølgende sesongene, vil kvoten bli redusert med en mengde tilsvarende gjennomsnittlig kvotemengde som ikke er blitt fisket i hver av de fire sesongene. Den reduserte delen blir av Produksjonsdepartementet fordelt prosentvis mellom alle de øvrige kvoteeierne.

COPEINCA har allerede drevet sin virksomhet under det nye kvotesystemet (ITQ-loven) gjennom fire fiskesesonger uten å mislykkes med å ta opp den tildelte kvoten.

d) Økning i råvarepriser hos tredjeparter

I tillegg til fisken vi fisker, som er begrenset til vår kvote på 10,7 % av den totale tillatte fangsten i de midtre og nordlige delene av Peru i den enkelte fiskesesong, kjøper vi råvarer fra tredjeparter. Under det nye kvotesystemet (ITQ) har råvareprisen hos tredjeparter økt vesentlig, med inntil 20 % av kostnaden per tonn fiskemel. Dersom prisene



skulle øke ytterligere, vil vi ikke kunne kjøpe samme mengde råvarer fra tredjeparter, noe som vil påvirke vårt produksjonsvolum og omsetning.

e) Prisvariasjoner for fiskemel og fiskeolje

Prisene på fiskemel og fiskeolje er direkte knyttet til prisene på verdensmarkedet for slike produkter, og er utsatt for potensielle vesentlige prisvariasjoner. For å redusere virkningen av prisvariasjoner sikrer selskapet salget av en del av produksjonen ved kontrakter på mellomlang sikt. Disse kontraktene på sikrer salgsvolumer, men fastsetter ikke prisen produktene skal selges for, og følgelig er selskapet utsatt for virkningene av endringer i rådende markedspriser for fiskemel og fiskeolje. En nedgang i markedsprisene vil negativt påvirke våre inntekter, årsresultat og kontantstrømmer.

f) Internasjonale oljepriser

Drivstoff er en av selskapets største kostnader, og vi har følgelig løpende fokus på å forbedre effektiviteten både i fabrikkene og i flåten. Selv om drivstoff utgjør en mindre andel av våre varekostnader under det nye kvotesystemet (ITQ) enn tidligere, som følge av høyere effektivitet, kan økninger i drivstoffkostnadene negativt påvirke selskapets driftsresultat og finansielle stilling. Drivstoffkostnadene har vært gjenstand for store svingninger, både fordi kostnaden for og tilgjengeligheten på drivstoffer er utsatt for mange økonomiske og politiske faktorer og begivenheter som skjer på verdensbasis.

g) Naturfenomenene "El Niño" og "La Niña"

Ifølge det amerikanske værmeldingssenteret "U.S. National Oceanic and Atmospheric Administration (CPC)", inntreffer "El Niño"- eller "La Niña"- vanligvis hvert andre til hvert syvende år, og varer gjerne fra seks til ti måneder. I tillegg til disse fenomenene flytter fra tid til annen den peruanske ansjosbiomassen seg fra ett sted til et annet, noe som fører til dårlig samsvar mellom lokaliseringen av biomassen og bearbeidingsfabrikkene.

For å dempe denne risikoen har COPEINCA en kontantreserve som dekker 6 måneders faste kostnader, og som bidrar at selskapet vil kunne takle en situasjon med reduserte inntekter dersom et naturfenomen som "El Niño" skulle inntreffe.

h) Omtanke for miljøet

Vår virksomhet er underlagt miljøbestemmelser som gjelder både fabrikk og fartøyer. Disse bestemmelsene gjelder blant annet utslipp til atmosfæren, fjerning av fast avfall og avløpsvann samt behandling og fjerning av farlig avfall. Overholdelse av disse bestemmelsene og nye eller eksisterende bestemmelser som kan komme til å gjelde for oss i fremtiden, kan øke våre driftskostnader og påvirke driftsresultatet negativt.

I 2010 investerte COPEINCA MUSD 33,0 i fabrikkene og fartøyene. Disse investeringene bidrar til å dempe den virkningen produksjonsprosessen har på miljøet. Selskapet har planer om å investere ytterligere MUSD 25,0 i 2011 for å oppfylle kravene til ansvarlig omtanke for miljøet.

i) Sanksjoner innført av Produksjonsdepartementet - PRODUCE

Den peruanske regjeringen har fastsatt strenge sanksjoner, blant annet tap av fisketillatelse, dersom fartøyer gjentatte ganger ikke oppfyller gjeldende bestemmelser på dette området. COPEINCA har gjennomført og vil fortsette å gjennomføre opplæringskampanjer for alle mannskap slik at de kan bli kjent med omfanget av loven og konsekvensene ved å ikke overholde den. Videre er fartøyene utstyrt med satellittposisjonsutstyr, som gjør det mulig å overvåke dem elektronisk og kontrollere at de fisker i tillatte soner.

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Gjennom sine aktiviteter blir konsernet eksponert mot en rekke finansielle risikofaktorer: markedsrisiko (herunder valutarisiko, renterisiko for virkelig verdi, renterisiko for kontantstrømmer og prisisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsprogram fokuserer på uforutsigbarheten i finansmarkedene og søker å minimalisere potensielle negative virkninger på selskapets finansielle resultater.

Finansiell risikostyring utføres av finansavdelingen etter retningslinjer godkjent av administrerende direktør. Finansavdelingen kartlegger, evaluerer og styrer finansielle risikofaktorer i nært samarbeid med selskapets driftsenheter. Følgende er de viktigste finansielle risikofaktorene som konsernet er eksponert mot:

MARKEDSRISIKO

Valutakursrisiko

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko som oppstår fra ulike valutaer, primært i forhold til USD, NOK og EUR. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser, samt nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.

Ledelsen minimerer denne risikoen delvis ved å: i) opprettholde deler av eiendelssiden i balansen i utenlandsk valuta, ii) opprettholde eksportvolumene og dette salgets lønnsomhet og; iii) inngår terminkontrakter gjør det mulig å minimalisere risikoen for en uheldig innvirkning på grunn av valutakurser. Per 31. desember 2010 har Copeinca inngått terminkontrakter som beløper seg til TUSD 13.000 for å redusere risikoen for uønskede svingninger i valutakursen. Virkelig verdig av disse terminkontraktene beløper seg til



TUSD 23, som ledelsen har besluttet å ikke regnskapsføre i regnskapet da disse anses uvesentlige.

Konsernet har ingen spesifikke retningslinjer for å inngå valutaterminkontrakter for sikring av valutaeksponering. I 2010 og 2009 har ledelsens strategi vært å kjøpe utenlandsk valuta i spot markedet. Konsernet har ikke noen fremtidsrettede valutakontrakter utestående på balansedagen utover det som er beskrevet i avsnittet ovenfor.

Kontantstrøm og virkelig verdi renterisiko

Konsernets renterisiko knyttet til kontantstrømmer følges nøye..

I februar 2010 forskuddsbetalte selskapet en gammel gjeld med flytende rente, med kupongobligasjoner med fastrente. I løpet av 2010 og 2009 har konsernet hatt gjeld i USD med fastrente.

Konsernet analyserer sin eksponering for renterisiko løpende. Ulike scenarioer simuleres basert på refinansiering, fornyelse av eksisterende kontrakter, og alternativ finansiering. Ut fra disse scenarioene kalkulerer ledelsen innvirkningen på resultatet ved en definert endring i rentenivået. Scenarioene gjennomføres kun for vesentlig rentebærende gjeld, inkludert obligasjoner, som representerer de største rentebærende posisjonene.

Kredittrisiko

Konsernet selger bare per kontant eller på grunnlag av bekreftet remburs. Det er etablert rutiner for å selge kun til kunder med god betalingshistorikk, og Copeinca har derfor begrenset kredittrisiko.

Kredittgrenser er ikke overskredet i regnskapsperioden, og det forventes ikke tap på utestående fordringer.

Likviditetsrisiko

Konsernet er avhengig av tilgang til trekkfasiliteter for å dekke behovet for arbeidskapital/likviditet i produksjonssesongene.

Ledelsen overvåker konsernets likviditetsreserve gjennom rullerende prognoser basert på forventet kontantstrøm. Disse grensene varierer ut fra hvor likvid markedet som foretaket opererer i, er. I tillegg inneholder konsernets policy for styring av likviditet prognostisering av kontantstrømmer i USD og PEN og vurdering av likviditetsbehovet for hver valuta for å møte disse kontantstrømmene. Videre overvåkes nøkkeltall for likviditet mot interne og eksterne regulatoriske krav, og planer for gjeldsfinansiering opprettholdes.

Driftsforetakenes overskuddslikviditet ut over et nivå som kreves til arbeidskapital, investeres i termininnskudd, dagslån, instrumenter med passende løpetid eller god nok likviditet til å sørge for god nok dekning – dette fastsettes av de overnevnte prognoser.

Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Selskapets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter, og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. For å bedre kapitalstrukturen kan Copeinca utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale gjeld.

På samme måte som for andre i bransjen, overvåkes kapitalforvaltningen med utgangspunkt i gjeldsgraden (gearingen) i konsernet. Gjeldsgraden beregnes ved at netto gjeld deles på totalkapitalen. Netto gjeld er beregnes som total gjeld (inkludert langsiktige og kortsiktige lån som vist i balansen) fratrukket kontanter og kontantekvivalenter. Totalkapitalen er beregnet ved å ta total egenkapital, som vist i balansen, pluss netto gjeld. Gjeldsgraden var per 31. desember i 2010 og 2009 på henholdsvis 36 % og 26 %.



ARBEIDSMILJØ

COPEINCA ser det som viktig å skape et godt arbeidsmiljø for sine medarbeidere. Derfor ble den fjerde vurderingen av arbeidsmiljøet gjennomført i 2010. Vårt strategiske mål er ikke bare å forbedre driften, men også å øke de ansattes generelle tilfredshet med minst 3 % innen 2011.

Vi kan med tilfredshet meddele at resultatene av den siste vurderingen av arbeidsmiljøet viste en forbedring på 3,6 % sammenlignet med 2009. De generelle resultatene som ble oppnådd ble gjort kjent for alle medarbeiderne i organisasjonen, og det ble informert om hvilke aspekter som må forbedres og hva som er selskapets sterke sider.

Det er verdt å merke seg at de fleste av våre ansatte er stolte over å arbeide i COPEINCA og mener de arbeider i et miljø med positive relasjoner der selskapet ser det som viktig å formidle informasjon om organisasjonsstruktur, regler og policy. Medarbeiderne mener selv de har ledere som er rollemodeller, og som tar vare på dem.

Ettersom selskapet mener at ledelsesutvikling er svært viktig for organisasjonens vekst og medarbeidernes utvikling, ble det i 2010 igangsatt et program for ledelsesutvikling rettet mot ledere og arbeidsformenn.

Blant tiltakene for å gjøre COPEINCA til et bedre sted å arbeide, gjennomføres opplegg for å forbedre intern kommunikasjon og klarhet i organisasjon gjennom utvikling av ledere innenfor kommunikasjon og endring, retningslinjer for kommunikasjon, gjeninnføringsprogrammer og et prosjekt for å forbedre intern lønnslikhet ved innføring av et poengsystem for å kunne verdsette stillingene.

COPEINCA tar sikte på å være en arbeidsplass med like muligheter, og søker å tiltrekke seg de beste kandidatene.



Selskapet har en generell policy som går ut på å ikke diskriminere når det gjelder ansettelse, lønn eller forfremmelse, på grunnlag av kjønn, etnisk bakgrunn, nasjonal opprinnelse, opphav, farge, språk, religion eller tro.

I 2010 har selskapet som ledd i implementeringen av det nye kvotesystemet (ITQ) fortsatt å redusere mannskapet. Ved utgangen av 2010 hadde vi 1 450 ansatte hvorav 5 % var kvinner og 95 % menn. På styre- og ledernivå er 36 % kvinner og 64 % menn.

I 2010 hadde selskapet 100 ulykker vs. 137 ulykker i 2009. De fleste av ulykkene var knyttet til flåtene (76 i 2010 og 126 i 2009).

I 2010, redusert sykefravær i 7872 dager, tilsvarende 2,9% av det totale antall dagsverk mot 11 439 dager i 2009, tilsvarende 3,5% av det totale antall dagsverk. Slike Nedgangen er i hovedsak forklaret med reduksjon av mannskapet i løpet av året.

VÅRT SAMFUNNSANSVAR

Det er fem år siden COPEINCA besluttet å satse på bærekraftig utvikling som en intelligent måte å drive virksomhet på, og er nå mer enn noen gang overbevist om at å garantere virksomhetens bærekraft er helt nødvendig for å sikre at etiske prinsipper og respekt for alle ansatte og miljøet opprettholdes i samsvar med utfordringene knyttet til samfunnsansvar, tusenårsmålene og FNs Global Compact Principles, som vi har vært medlem av siden februar 2007.

Derfor vurderer selskapet resultatet av alle sine beslutninger i forhold til tre aspekter - økonomisk vekst, sosial utvikling og bevaring av miljøet - og anstrenger seg for å inkludere samfunnsansvarsprinsipper og -verdier i alle prosesser, operasjoner og områder i selskapet.

Det er alltid viktig å ta hensyn til verdifulle bidrag og kommentarer fra interessenter, og av den grunn foretas det jevnlig undersøkelser om holdninger og oppfatninger blant de viktigste interessentene for å kunne forstå og inkludere deres meninger og synspunkter på våre prestasjoner, samt å gjennomføre nødvendige tiltak for å forbedre forvaltningen av selskapet.

Retningslinjer for samfunnsansvar

I 2010 omarbeidet vi våre retningslinjer hva gjelder bærekraft:

- Samfunnets og de ansattes velferd: vi bidrar til å utvikle livskvaliteten ved å fremme elementer som gir ro og menneskelig tilfredshet.

- Miljøforvaltning (Omtanke for miljøet og vern av ansjosen): vi arbeider med sikte på å redusere den miljømessige virkningen som genereres av de forskjellige aktivitetene selskapet er engasjert i, ved å drive vår virksomhet etter de høyeste standarder for miljøeffektivitet og bærekraftig utvikling slik at det biologiske mangfoldet og kulturen opprettholdes av seg selv. Vi fremmer tiltak til vern av biomassen og til bevaring av ansjosressursen over tid.
- Kvalitetssikring og produktsparing: vi er til enhver tid opptatt av kundenes tilfredshet så vi har på ethvert tidspunkt kjennskap til hvor produktet befinner seg, og hvordan det beveger seg i produksjonsskjeden. Produktutvikling: hele tiden å forbedre kvaliteten på produktene slik at de tilfredsstiller kundenes behov.
- Opparbeiding og vern av felles verdier: vi gjennomfører aktiviteter som skaper konkurransedyktighet på lang sikt ved at vi utvikler ferdigheter for samfunnet og minimaliserer negative innvirkninger på miljøet. Det må være en vinn-vinn situasjon.
- Omdømmearbeid: vi bygger opp positive holdninger og følelser overfor interessentene ved å opparbeide og verne om felles verdier.

For å sikre at disse retningslinjene blir overholdt, har COPEINCA opprettet et utvalg for integrert ledelse (Integrated Management System - IMS) i alle fabrikker med medlemmer fra selskapet og de ansatte. Disse utvalgene behandler sikkerhetsspørsmål og saker som angår blant annet miljø, samfunnsansvar og produksjon.

Likeledes er det nær forbindelse mellom vårt engasjement når det gjelder bærekraft, COPEINCAs selskapsverdier, tusenårsmålene, FNs Global Compact Principles og Global Reporting Initiative (GRI) Indicators, verktøy og retningslinjer vi bruker hvert år for å rapportere om våre økonomiske, miljømessige og samfunnsmessige resultater.

For å oppfylle vårt samfunnsansvar har vi i COPEINCA iverksatt forskjellige programmer med støtte av våre "partnere" eller strategisk allierte, hvorved vi gjennomfører tiltak til beste for våre interessenter. Ytterligere opplysninger er tilgjengelige i vår bærekraftsrapport for 2010 på vår nettside: www.copeinca.com.

VIKTIGSTE RISIKOER OG MULIGHETER

I tråd med den realiteten vi befinner oss i som bedrift, ser vi for oss en fremtid preget av vekst og styrke i tillegg til økonomisk og produktiv kraft. Vi er imidlertid klar over at det er forskjellige forhold og risikoer forbundet med produksjonsaktiviteten som kan påvirke virksomhetens bærekraft både positivt og negativt.



Risikoeer

- Klimaendringer - naturfenomen som påvirker den normale fiskeaktiviteten.
- Overdreven ansjosfangst, viktigste produksjonsinnsatsfaktor.
- Begrensninger og reguleringer fra myndighetenes side vedrørende miljøet.
- Skatteøkning for fiskeriselskaper.
- Tilfeldig lokalisering av biomassen.

Muligheter

- COPEINCA's nasjonale og internasjonale konsolidering.
- Innføring av ny teknologi for mer effektiv drift.
- Forretningsmodell i henhold til nytt kvotesystem.
- Internasjonal ekspansjon på forskjellige markeder i tråd med frihandelsavtaler.
- Optimalisering av forsyningsprosess og kommersiell syklus i forhold til våre leverandører med særlige verktøy som muliggjør informasjonsutveksling om varer og tjenester.
- Bærekraftsledelse i fiskeindustrien.

Viktige bærekraftsområder

Basert på internasjonal "best practice", nasjonale og internasjonale industrianalyser og vår erfaring knyttet til bærekraft, har vi definert 5 bærekraftsområder for COPEINCA:

- velferd i samfunnet og for våre ansatte
- lønnsom miljøforvaltning - omtanke for miljøet og naturressursene
- kvalitetssikring og produktsparing
- utvikling av produkter og markeder
- opparbeiding og vern av aksjonærverdier
- omdømmearbeid

Disse bærekraftsområdene er forankret i våre strategiske mål, selskapsverdier, hovedinteressenter, tusenårsmål, FNs Global Compact Principles og Global Reporting Initiative Indicators. Ytterligere opplysninger om vår satsing på bærekraft kan fås i vår bærekraftsrapport 2008-2009, som er tilgjengelig på vår nettside www.COPEINCA.com.



AKSJER OG AKSJONÆRER

Per 31. desember 2010 bestod den registrerte, godkjente og innbetalte kapitalen i henhold til COPEINCA ASAs vedtekter av 58 500 000 ordinære aksjer à NOK 5 pålydende verdi (om lag USD 0,86). Disse aksjene er fritt omsettelige og er ikke beheftet med overdragelsesrestriksjoner.

COPEINCA ASA har kun ordinære aksjer, og hver aksje gir én stemme på ordinær generalforsamling. Det er ikke foreslått å utbetale utbytte for 2010.

Per 31. desember 2010 var COPEINCA ASAs registrerte aksjekapital på MNOK 292,5, og overkursfondet var på MNOK 1 494.

På ordinær generalforsamling 18. mai 2010 fikk styret fullmakt til å øke selskapets aksjekapital og å kjøpe COPEINCA-aksjer.

For det første fikk styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 58 500 000. Formålet med denne fullmakten var å gjøre det mulig for styret å utstede aksjer for å skaffe til veie ny egenkapital for å finansiere erverv ved aksjeutstedelser eller ved oppgjør i COPEINCA-aksjer, i forbindelse med fusjoner og i oppkjøpssituasjoner. Følgelig foreslo styret at det skulle kunne tilsidesette aksjonærenes preferanserett til å tegne nye aksjer. Fullmakten er i samsvar med allmennaksjelovens §§ 10-2 og 13-5. Fullmakten kan brukes i oppkjøpssituasjoner, kan brukes flere ganger og er gyldig til ordinær generalforsamling i 2011, senest 30. juni 2011.

For det andre fikk styret fullmakt til å kjøpe COPEINCA-aksjer med en samlet pålydende verdi på inntil 10 % av dagens aksjekapital. Kjøpskursen per aksje skal ikke være lavere enn NOK 5 og ikke høyere enn NOK 100. Styret skal selv bestemme metoden for erverv og avhending av egne aksjer. Denne fullmakten er gyldig fram til ordinær generalforsamling i 2011, senest 30. juni 2011, i samsvar med den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse.

Ved utgangen av året hadde COPEINCA 389 aksjonærer, hvorav 17 % var norske og 87 % utenlandske.

Alle transaksjoner med nærstående parter, primærinnsidere eller medarbeidere som ønsker å handle aksjer, er strengt regulert i selskapets egen policy for innsidehandel, som sikrer gjennomsiktighet og uavhengig verifisering av alle transaksjoner som involverer nærstående parter. I 2010 kjøpte Carlos Cipra (risikosjef) og Clemencia Barreto (logistikkjef) COPEINCA-aksjer, mens Osterlin Luis Dyer Ampudia (styremedlem i COPEINCA ASA) solgte COPEINCA-aksjer gjennom Weilheim Investments S.L, som er et delvis eid selskap. Påbudt kunngjøring om handelen ble gitt via Oslo Børs' nettside www.ose.no, også tilgjengelig på www.copeinca.com.



UTVIKLINGEN PÅ KAPITALMARKEDET

COPEINCA ASA ble børsnotert i desember 2006. Aksjene omsettes på Oslo Børs under tickeren COP. I 2008 fikk COPEINCA ASA sine aksjer notert også på Lima-børsen under tickeren COP.

COPEINCA ASA er registrert på Oslo Børs Seafood Index (OSLSFX).



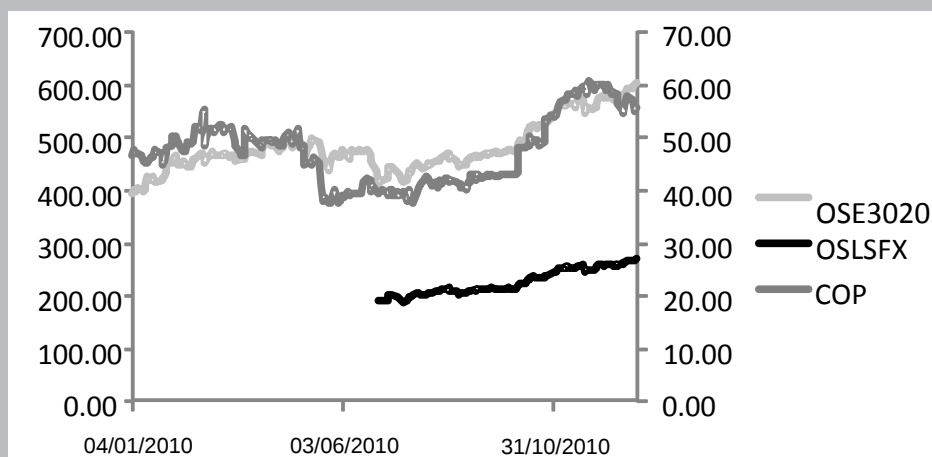
Oslo Seafood Index består av aksjer i selskaper med virksomhet innenfor sjømatsektoren. Aksjene notert både på Oslo Børs og på Oslo Axess inngår i indeksen, og de som er omfattet av indeksen, er representert med samlet antall utestående aksjer. Indeksen justeres daglig for hendelser i selskapene, og for utbytte.

I desember 2006 ble COPEINCAAs aksjer først notert til NOK

40. I juni 2007 gjennomførte COPEINCA en emisjon ved å utstede 18 800 000 nye ordinære aksjer til NOK 65. Siden den gang har COPEINCA ASAs aksjer oppnådd en kurs på NOK 73 på det høyeste i 2007, og NOK 8 på det laveste ved utgangen av 2008 midt i den globale finanskrisen.

Per 31. desember 2010 ble COPEINCA ASAs aksjer verdsatt til NOK 55,75, og følgelig var markedsverdien MNOK 3 261.

Utviklingen på kapitalmarkedet



MARKEDSSITUASJON

Fiskemel

Fiskesesongene 2010-I og 2010-II var de korteste fiskesesongene i Peru de siste årene med total fangst på kun 3 245 602 tonn (40 % mindre enn i fiskesesongene i 2009). Samtidig var verdens fiskemelekspport den laveste på 12 år, i henhold til rapportene.

Samlet kvote for den første fiskesesongen i 2010 ble redusert fra 3,5 millioner tonn til 2,5 millioner tonn for å bevare biomassen. I samme periode ble havbrukssesongen i Kina forsinket med om lag 3 måneder med start først i juli 2010, noe som reduserte etterspørselen i hovedmarkedet til en viss grad. Den andre fiskesesongen i 2010 ble sterkt berørt av naturfenomenet "La Niña", som kom etter "El Niño", og førte til flere fiskeforbud i løpet av sesongen på grunn av stor forekomst av ungfisk og tidligere sommergyting for ansjos. Disse uvanlige forholdene førte til stans i fiskeriene før utgangen av sesongen, som opprinnelig var fastsatt til 31. januar. Andelen av kvoten som var fisket innen 18. januar (sluttdatoen) var om lag 38 % (779 366 tonn fisket mot samlet kvote på 2 070 000 tonn).

Gjennomsnittlig pris for fiskemel i 2010 var USD 1 596 per tonn FOB Peru for Super Prime-kvalitet mot USD 1 146 per tonn FOB Peru i 2009 for samme kvalitet (USD 450 per tonn høyere enn i 2009).

Hovedsakelig to hendelser i den siste fiskesesongen hadde innvirkning på prisene i 2010. For det første førte jordskjelvet i Chile i februar 2010 til priser på USD 1 900-2 000 per tonn FOB Peru, og for det andre var knappheten på fiskemel på grunn av dårlige fiskesesonger i Peru og Chile svært nærme starten av havbrukssesongen i Kina, selv om det fremdeles var et stort lager i de viktigste kinesiske havnene (om lag 150 000 tonn). Dessuten har fiskekvotene i Chile blitt betydelig redusert for 2011, noe som påvirker det totale tilbudet i de kommende månedene.

Forholdet mellom fiskemel og soyamel er for tiden om lag 3,83:1 i Kina og 3,5:1 i Europa.

Fiskeolje

Gjennomsnittlig pris for Aqua-kvalitet fiskeolje økte fra FOB Peru USD 635 per tonn i 2009 til FOB Peru USD 1 007 per tonn i 2010 (USD 372 per tonn høyere enn i 2009). I fjerde kvartal 2010 steg gjennomsnittlig pris fra FOB Peru USD 742 per tonn i fjerde kvartal 2009 til FOB Peru USD 1 269 per

tonn i samme kvartal i 2010 (USD 527 per tonn høyere enn i 2009).

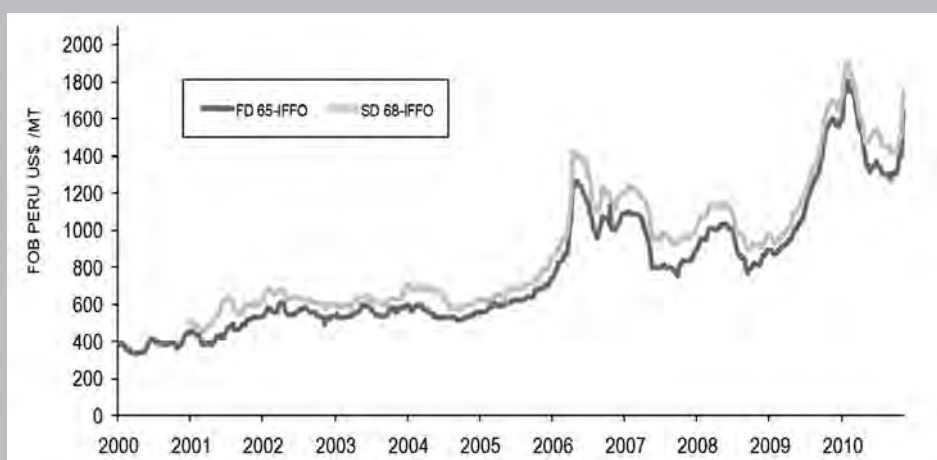
Gjennomsnittlig pris for Omega 3 Profile (30 %) økte fra FOB Peru USD 1 048 per tonn i 2009 til FOB Peru USD 1 604 per tonn i 2010 (USD 556 per tonn høyere enn i 2009).

Gjeldende prisnivå FOB Peru for fiskefôr kvalitet er USD 1 500 per tonn, mens prisen for Omega 3 Profile omsettes til nivåer mellom USD 2 000 per tonn og USD 2 100 per tonn

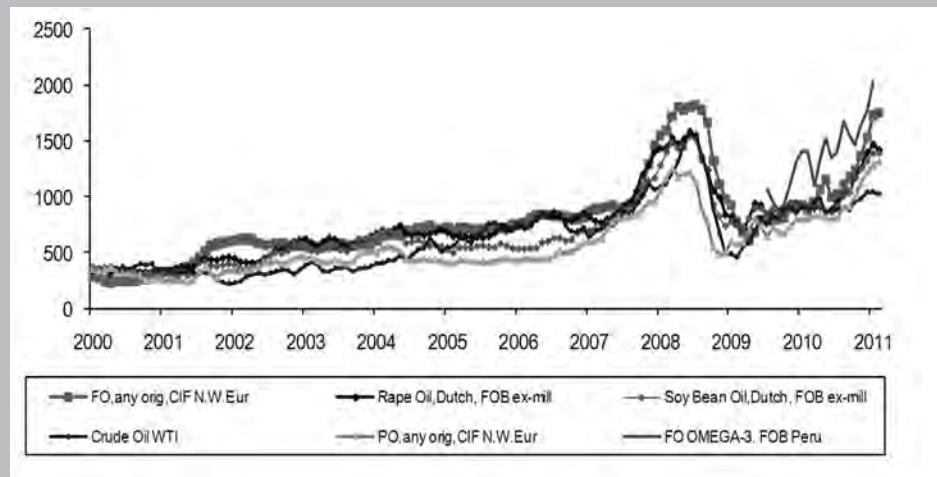
FOB Peru. Det foregår liten eller ingen handel på grunn av lav produksjon og knapphet på produktet. Men den reduserte fiskeolje produksjonen i Peru denne sesongen har gode omegaprofiler: selv om EPA+DHA > 30 ikke alltid er nøyaktig 18/12. De største produsentene konsentrerer seg dermed om Omega-markedet og er ikke villige til å levere til akvaoljesektoren ettersom denne sektoren ikke betaler overpris for omegaprofilene.

Dagens forhold mellom fiskeolje og soyaolje i Europa er 1,23:1, og fiskeolje/rapsolje er 1,20:1.

Fiskemelpriser 2000-2011



Fiskeoljepriser 2000-2011





FREMTIDSUTSIKTER

I 2011 er det ventet at COPEINCA vil konsolidere effektiviteten under det nye kvotesystemet (ITQ), og vise en betydelig forbedring av lønnsomheten i selskapet, forutsatt et tilsvarende driftsmessig miljø.

Den første fiskesesongen startet 1. april 2011, og tillatt kvote i de midtre og nordlige delene av Peru (nord for 16. breddegrad) var 3 675 000 tonn.

Den andre fiskesesongen slutter så snart maksimal tillatt fangst er oppnådd, eller senest 31. juli 2011. Denne fristen

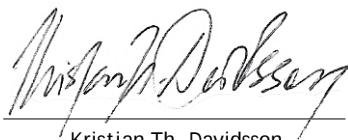
kan bli forlenget avhengig av det biologiske miljøet, ifølge rapport på forhånd fra Instituto del Mar Peruano, IMARPE.

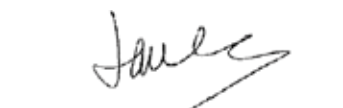
Per 31. mars 2011 ligger markedsprisen på fiskemel rundt USD 1 500-1 700 per tonn.

COPEINCA vil fullføre sin intensive investeringsplan i løpet av 2011 slik at en viktig del av årets arbeid vil bli å fullføre, i tide og som budsjettet, de planlagte investeringsprosjektene, både i fabrikker og fartøyer.

Den vellykkede plasseringen av en 7-års obligasjon på MUSD 175 i markedet i 2010 vil gi COPEINCA en solid, langsiktig gjeldsstruktur, som vil gi et godt grunnlag for investeringsplanen i 2011.

Oslo, den 26. april 2011


 Kristjan Th. Davidsson
 Styrets leder

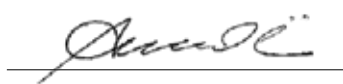

 Samuel Dyer Ampudia
 Nestleder


 Marianne E. Johnsen
 Styremedlem

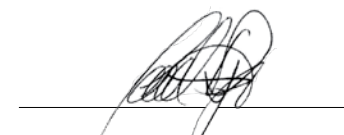

 Mimi Kristine Berdal
 Styremedlem


 Sheyla Dyer Coriat
 Styremedlem


 Piero Dyer Coriat
 Styremedlem


 Ivan Orlic Ticeran
 Styremedlem


 Osterlin L. Dyer Ampudia
 Styremedlem


 Samuel Dyer Coriat
 Daglig leder

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

KONSOLIDERT ÅRSREGNSKAP

31. DESEMBER 2010 OG 31. DESEMBER 2009



COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

KONSOLIDERT ÅRSREGNSKAP
31. DESEMBER 2010 OG 31. DESEMBER 2009

INNHold	Side
Konsolidert balanse	3
Konsolidert resultatregnskap	4
Konsolidert oppstilling av totalresultat	5
Endringer i konsernets egenkapital	6
Konsolidert kontantstrømoppstilling	7
Oversikt over noter til det konsoliderte årsregnskapet	8
Noter til konsoliderte årsregnskap	9 - 70
Revisjonsberetning	81 - 82

USD = Amerikanske dollar/United States dollar
NOK = Norske kroner
S/. = Peruanske nuevo soles

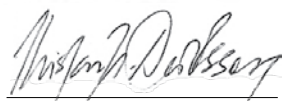
COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

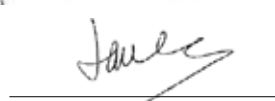
KONSOLIDERT BALANSE

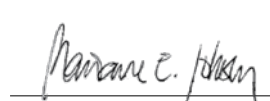
	Note	31/ desember		
		2010 TUSD	2009 TUSD Korrigert	2008 TUSD Korrigert
EIENDELER	2.18, 2.24			
Anleggsmidler				
Eiendommer, fabrikker og utstyr	6	237,953	244,377	261,695
Fiskelisenser	7	213,964	205,938	189,592
Goodwill	7	138,996	132,738	121,364
Andre immaterielle eiendeler	7	1,317	1,845	1,971
		<u>592,230</u>	<u>584,898</u>	<u>574,622</u>
Omløpsmidler				
Varer	10	15,528	40,009	41,840
Kundefordringer	11	7,732	29,225	18,507
Andre fordringer	12	19,828	12,672	13,647
Investeringer holdt til forfall		-	-	24,790
Kontanter og kontantekvivalenter		34,201	12,478	22,949
		<u>77,289</u>	<u>94,384</u>	<u>121,733</u>
Sum eiendeler		<u>669,519</u>	<u>679,282</u>	<u>696,355</u>
EGENKAPITAL				
Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer				
Aksjekapital	13	55,717	55,717	55,717
Overkursfond	13	286,462	304,990	304,990
Akkumulert omregningsdifferanse	14	(10,442)	(19,727)	(44,770)
Opptjent egenkapital	14	-	37,345	36,710
		<u>331,737</u>	<u>378,325</u>	<u>352,647</u>
Minoritetsinteresser		-	91	105
Total egenkapital		<u>331,737</u>	<u>378,416</u>	<u>352,752</u>
GJELD				
Langsiktig gjeld				
Langsiktige lån	15	201,500	105,580	143,141
Utsatt skatt	16	86,038	95,425	90,653
Annen langsiktig gjeld	17	9,858	15,338	13,386
		<u>297,396</u>	<u>216,343</u>	<u>247,180</u>
Kortsiktig gjeld				
Driftskreditter og lån	15	1,010	-	21,631
Leverandørgjeld	17	17,142	29,786	22,297
Annen kortsiktig gjeld	17	7,202	8,957	9,516
Betalbar skatt		-	7,541	2,200
Andel av langsiktige lån med forfall innen 12 mnd.	15	15,032	38,239	40,779
		<u>40,386</u>	<u>84,523</u>	<u>96,423</u>
Sum gjeld		<u>337,782</u>	<u>300,866</u>	<u>343,603</u>
Sum gjeld og egenkapital		<u>669,519</u>	<u>679,282</u>	<u>696,355</u>

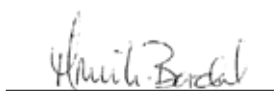
Notene på side 9 til 58 er en integrert del av det konsoliderte årsregnskapet.

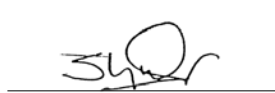
Oslo, den 26. april 2011


Kristjan Th. Davidsson
Styrets leder

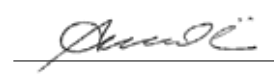

Samuel Dyer Ampudia
Nestleder

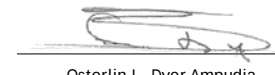

Marianne E. Johnsen
Styremedlem

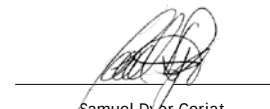

Mimi Kristine Berdal
Styremedlem


Sheyla Dyer Coriat
Styremedlem


Piero Dyer Coriat
Styremedlem


Ivan Orlic Ticeran
Styremedlem


Osterlin L. Dyer Ampudia
Styremedlem


Samuel Dyer Coriat
Daglig leder

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

	Note	1. januar – 31. desember	
		2010	2009
		TUSD	TUSD
	2.18, 2.24		Omarbeidet
Salgsinntekter	18	233,042	203,161
Kostnad solgte varer	19	(146,238)	(144,615)
Bruttofortjeneste		86,804	58,546
Salgskostnader	20	(11,431)	(13,658)
Administrative kostnader	21	(15,650)	(16,399)
Andre inntekter	22	12,325	9,692
Andre kostnader	22	(73,588)	(31,750)
Driftsresultat		(1,540)	6,431
Finansinntekter	25	502	1,428
Finanskostnader	25	(23,457)	(14,601)
Netto valutakursdifferanser		7,370	10,057
Resultat før skatt		(17,125)	3,315
Skattekostnad	27	10,632	(3,060)
Årsresultat		(6,493)	255
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet		(6,493)	255
Minoritetsinteresser		-	-
		<u>(6,493)</u>	<u>255</u>
Resultat per aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (USD per aksje):			
Resultat per aksje	28	(0.1110)	0.0044
Utvannet resultat pr aksje	28	(0.1110)	0.0043

Notene på side 9 til 58 er en integrert del av det konsoliderte årsregnskapet.

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

KONSOLIDERT TOTALRESULTAT

	Note	1. januar – 31. desember	
		2010	2009
		TUSD	TUSD
	2.18, 2.24		Omarbeidet
Årsresultat		(6,493)	255
Omregningsdifferanser uten skattemessig effekt	14	9,285	25,043
Årets totalresultat		2,792	25,298
Totalresultatet tilordnes:			
Morselskapets aksjonærer	14	2,792	25,298
Minoritetsinteresser		-	-
Sum totalresultat i perioden		2,792	25,298

Notene på side 9 til 58 er en integrert del av det konsoliderte årsregnskapet.

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

**KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL
FOR REGNSKAPSÅRENE 2010 OG 2009 (OMARBEIDET)**

	Note	Aksje- kapital TUSD	Over- kurs TUSD	Akkumulerte omregnings- differanser TUSD	Annen egenkapital TUSD	Opptjent egenkapital TUSD	Minoritets- interesser TUSD	Sum egenkapital TUSD
Egenkapital 1. januar 2009		55,717	304,990	(49,684)	5,644	23,224	105	339,996
Effekt av endring i regnskapsprinsipp	2.18	-	-	4,914	(5,644)	13,486	-	12,756
Omarbeidet balanse pr 1. januar 2009		55,717	304,990	(44,770)	-	36,710	105	352,752
Omrregningsdifferanser		-	-	29,856	-	-	-	29,856
Transaksjoner med minoritetsinteresser		-	-	-	-	-	(14)	(14)
Justering	2.24	-	-	(4,813)	-	-	-	(4,813)
Aksjeopsjonskostnader		-	-	-	-	380	-	380
Årsresultat		-	-	-	-	255	-	255
Egenkapital 31. desember 2009	13-14	55,717	304,990	(19,727)	-	37,345	91	378,416
Egenkapital 1. januar 2010		55,717	304,990	(19,727)	-	37,345	91	378,416
Omrregningsdifferanser		-	-	9,285	-	-	-	9,285
Utbetaling av utbytte for 2009	29	-	-	-	-	(50,000)	-	(50,000)
Transaksjoner med minoritetsinteresser		-	-	-	-	-	(91)	(91)
Aksjeopsjonskostnader		-	-	-	-	620	-	620
Årsresultat		-	-	-	-	(6,493)	-	(6,493)
Anvendelse av overkursfond til dekning av udekket tap	13	-	(18,528)	-	-	18,528	-	-
Egenkapital 31. desember 2010	13-14	55,717	286,462	(10,442)	-	-	-	331,737

Notene på side 9 til 58 er en integrert del av det konsoliderte årsregnskapet.

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Note	1. januar – 31. desember	
		2010	2009
		TUSD	TUSD
	2.18, 2.24		Omarbeidet
Kontantstrøm fra driftsaktiviteter			
Kontantstrøm fra drift	26	81,851	44,407
Betalte renter		(16,760)	(14,601)
Betalte skatter		(7,711)	(5,002)
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter		57,380	24,804
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Kjøp av eiendom, fabrikker og utstyr	6	(60,483)	(6,579)
Utbetalinger for salg av driftsmidler	6, 26	4,991	6,736
Kjøp av immaterielle eiendeler	7	(2,544)	(407)
Endringer i kortsiktige investeringer		-	24,790
Endringer i minoritetsinteresser		(91)	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(58,127)	24,540
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Nedbetaling av banklån og kortsiktige lån	15	(9,513)	(63,237)
Opptak av banklån og kortsiktige lån	15	10,521	41,605
Nedbetaling av langsiktige lån	15	(155,405)	(61,101)
Opptak av langsiktig lån	15	226,603	21,000
Betalt utbytte	29	(50,000)	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		22,206	(61,733)
Netto endring i kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter		21,459	(12,389)
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr 1. januar		12,478	22,949
Valutagevinst på kontanter og kontantekvivalenter		264	1,918
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter pr 31. desember		34,201	12,478

Notene på side 9 til 58 er en integrert del av det konsoliderte årsregnskapet.

COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

OVERSIKT OVER NOTER TIL DET KONSOLIDERTE
ÅRSREGNSKAPET 31. DESEMBER 2010 OG 31.
DESEMBER 2009





COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

OVERSIKT OVER NOTER TIL DET KONSOLIDERTE ÅRSREGNSKAPET
31. DESEMBER 2010 OG 31. DESEMBER 2009

INNHold

Note

- 1 Generell informasjon
- 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene
- 3 Finansiell risikostyring
- 4 Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger
- 5 Segmentinformasjon
- 6 Varige driftsmidler
- 7 Immaterielle eiendeler
- 8 Finansielle instrumenter etter kategori
- 9 Kredittverdighet av finansielle eiendeler
- 10 Varer
- 11 Kundefordringer
- 12 Andre fordringer
- 13 Aksjekapital og overkurs
- 14 Omregningsdifferanser og opptjent egenkapital
- 15 Langsiktige lån
- 16 Utsatt skatt
- 17 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld
- 18 Salgsinntekter
- 19 Kostnad solgte varer
- 20 Salgskostnader
- 21 Administrative kostnader
- 22 Andre inntekter og kostnader
- 23 Kostnader etter art
- 24 Lønnskostnader og revisjonshonorar
- 25 Finansinntekter og finanskostnader
- 26 Kontanter generert fra driften
- 27 Skattekostnad
- 28 Resultat per aksje
- 29 Utdeling av utbytte
- 30 Betingede utfall
- 31 Transaksjoner med nærstående parter
- 32 Garantier og pant
- 33 Hendelser etter balansedagen



COPEINCA ASA OG DATTERSELSKAPER

NOTER TIL KONSOLIDERT ÅRSREGNSKAP
31. DESEMBER 2010 OG 31. DESEMBER 2009

1 GENERELL INFORMASJON

a) Drift –

Copeinca ASA ("selskapet") og dets datterselskaper (til sammen "konsernet") er hovedsaklig involvert i fangst av flere fiskearter, samt den etterfølgende prosessen med å foredle dette til fiskemel og fiskeolje. Produktene anvendes til konsum (direkte og indirekte) og selges til markeder som Kina, Tyskland, Japan, Vietnam, Tyrkia med flere.

Copeinca ASA er et norskregistrert selskap hjemmehørende i Norge, med adresse Haakon VII gate 10, 0106 Oslo.

Selskapet er et allment aksjeselskap registrert på Oslo Børs' hovedliste, med sekundær listing på børsen i Lima, Peru.

Konsernets konsoliderte regnskaper ble vedtatt av styret 26. april 2011. Konsernets konsoliderte regnskaper vil bli endelig vedtatt på den ordinære generalforsamlingen 19. mai 2011.

Copeinca ASA er holdingselskapet i konsernet. Copeinca ASA eier Corporación Pesquera Inca S.A.C. (heretter kalt Copeinca S.A.C.), et peruansk selskap med begrenset ansvar, opprettet i juli 1994 i henhold til peruansk lov. Copeinca S.A.C. er hoveddriftselskapet i Copeinca-konsernet. Copeinca S.A.C. ble grunnlagt i 1994 og var eid av D&C Group S.A.C. og Acero Holding S.A.C. før etableringen av Copeinca ASA og Copeinca Internacional S.L.U. i november/desember 2006.

Per 31. desember 2010 er Copeinca S.A.C. et heleid datterselskap av Copeinca ASA gjennom en direkte eierandel på 42,85%, og indirekte eierandeler gjennom Copeinca Internacional S.L.U. (lokalisert i Spania) som eier 33,48%, Rab Overseas Perú Limited S.A.C. som eier 17.52%, Weimar Trading Perú Limited S.A.C. som eier 1.07% og PFB Fisheries B.V som eier 5.08%.

Copeinca S.A.C. har også rett til å drive, men er på det nåværende tidspunkt ikke involvert i, fangstvirksomhet for direkte konsum, industriebearbeiding og fremstilling av sjøproduktkonsentrater, hermetisert fisk, is, fryste produkter og andre biprodukter. I tillegg har Copeinca S.A.C., siden mai 2002, hatt rett til å tilby rådgivningstjenester, ledelse og administrasjonstjenester til andre selskaper eller personer innenfor fiskeindustrien i samsvar med de målsetninger Copeinca ASA har satt seg vedrørende sitt samfunnsansvar.

Konsernet opererer syv fabrikker lokalisert i byene Bayovar, Chicama, Chimbote, Huarmey, Chancay og Ilo, som ligger i regionene Piura, La Libertad, Ancash, Lima og Moquegua. Seks av disse fabrikkene er for tiden i drift (se nedenfor).



Disse fabrikkene produserer fiskemel og fiskeolje ved å bruke systemer for damptørking og direkte varme i to separate produksjonslinjer, kjent som henholdsvis Steam Dried (SD) og Flame Dried (FD). SD-linjene produserer forskjellige typer fiskemel, som "Prime", "Super Prime", "Taiwan", "Thai" og "Standard", med bedre kvalitet og priser enn FD-fiskemel

Produksjonslinjenes kapasitet i hver enkelt fabrikk er som følger:

<u>Fabrikk</u>	<u>Produksjonslinje</u>	<u>Kapasitet Tonn/time</u>
1. - Bayovar	Steam Dried (SD)	170
2. - Chicama ACP	Steam Dried (SD)	160
3. - Chimbote ACP	Steam Dried (SD)	185
4. – Huarmey (*)	Steam Dried (SD) Flame Dried (FD)	50 92
5. - Chancay	Steam Dried (SD)	168
6. - Ilo	Steam Dried (SD)	90
7. - Chimbote FD (*)	Flame Dried (FD)	166

Per 30. november 2010 har konsernet 67 fartøy med lagringskapasitet på til sammen 22.293 m³, fordelt på 65 snurpenot-fartøy med en samlet kapasitet på 22.261 m³ og 2 trålere med en samlet kapasitet på 32 m³. (per 31. desember 2009 hadde konsernet 66 fartøy med samlet kapasitet på 21.837 m³, fordelt på 64 snurpenot-fartøy med samlet kapasitet på 21.805 m³ og 2 trålere med samlet kapasitet på 32 m³.) I 2010 leide Copeinca 1 snurpenot-fartøy med samlet kapasitet på 388 m³ (i 2009 leide Copeinca 1 snurpenot-fartøy med samlet kapasitet på 388 m³).

Per 31. desember 2010 har selskapet nedskrevet bokført verdi av 33 fartøy som ikke er i drift. Deres tilhørende lisenser og kvoter er overført til andre av selskapets operative fartøy. Selskapet opererer for tiden i gjennomsnitt kun 26 av sine 32 fartøyer. Ledelsen gjennomgår nå den mest effektive bruken av flåtens kapasitet.

I 2010 bearbeidet konsernet 478.129 tonn råmateriale (766.885 tonn i 2009), hvorav 361.205 tonn (526.136 tonn i 2009) ble tatt av egen flåte og 119.738 tonn (240.749 tonn i 2009) kom fra tredjeparter.

I 2010 fremstilte konsernet 14.682 tonn fiskemel FD, 97.656 tonn fiskemel SD og 26.488 tonn fiskeolje (53.707 tonn fiskemel FD, 123.015 tonn fiskemel SD og 36.821 tonn fiskeolje i 2009).

(*) Med unntak av Chimbote FD-fabrikken (nr. 7 over), som ikke har hatt produksjon i 2010 og 2009, og Huarmey-fabrikken (nr. 4 over) som ble stengt i februar 2011, er alle de andre fabrikkene fullt operative.



Konsernet eier, direkte og indirekte, følgende selskaper:

<u>Datterselskap</u>	<u>Lokalisering</u>	<u>Eier- skap %</u>
COPEINCA Internacional S.L.U.	Spania	100%
Pesquera San Ambrosio S.A.C.	Peru	100%
Pesquera San Vicente S.A.C.	Peru	100%
Pesquera Esciron S.A.	Peru	100%
Rab Overseas Perú Limited S.A.C. (*)	Peru	100%
PFB Fisheries B.V.	Nederland	100%
Weimar Trading Perú Limited S.A.C. (*)	Peru	100%
Gerzat S.A.C. (**)	Peru	100%
Corporación Pesquera Inca S.A.C.	Peru	100%

Pesquera Esciron S.A. og PFB Fisheries N.V. (Nederland) er datterselskaper av Corporación Pesquera Inca S.A.C.

(*) Selskapene er flyttet fra British Virgin Island til Peru i januar 2010.

(**) I desember 2010 ble Gerzat S.A.C. opprettet som et holding selskap i Peru.

b) Regulatorisk rammeverk

Fiskerivirksomhet er underlagt to sentrale lovverk i Peru:

- i) Lov nr. 25977 - Generell Fiskerilov og tilhørende forskrifter, Supreme-Decree nr. 012-2001-PE.

Denne loven regulerer fiskeriaktivitetene for å beholde en levedyktig fiskebestand som råvarekilde for konsum, fiskemel og fiskeolje, sysselsetting og inntekt. Videre skal loven sikre en ansvarlig utnyttelse av havets ressurser, ved å optimalisere økonomiske fordeler, samspill med miljøet og det biologiske mangfoldet.

- ii) Lov nr. 1084 med tilhørende forskrift nr. 021-2008-PRODUCE (vedtatt i 2008) som etablerer ITQ ("Individual Transferable Quotas" - omsettelige kvoter) for fiske av ansjos for indirekte konsum.

Siktemålet med denne loven, som ble vedtatt i 2008, er å etablere et nytt regime for ansjosfiske, for å verne bestandene og for å legge til rette for at fiskerinæringen kan bli en av de mest effektive i verden. Lovens siktemål er videre å beskytte de biologiske ressursene i havet.

Tilsynet med fiskeriaktivitetene i landet er for tiden underlagt det peruanske Produksjonsdepartementet. I tillegg til å organisere og sentralisere den statistiske, økonomiske og finansielle informasjon i henhold til reglene om et nasjonalt statistikkssystem, innfører de i løpet av året midlertidige forbud mot fiske (eller begrenset fisketid) for å bevare visse arter, som ansjos. Disse fiskeforbudene er satt til å gjelde under reproduksjonsfasen for disse artene, eller når de årlige fiskekvotene er nådd.



I følge den peruanske fiskeriloven er fiskelisenser de spesifikke rettighetene som Fiskeridepartementet gir til å drive fiskeaktiviteter. Fiskelisenser gis til og er knyttet til hvert enkelt fartøy.

Med det nye kvotesystemet (ITQ) kan hvert fartøy med en gyldig lisens fiske en maksimal kvote, tildelt av det peruanske Produksjonsdepartementet. Fartøykvotene blir beregnet som en andel av totalkapasiteten til den peruanske fiskeflåten. I hver fiskesesong har et fartøy tillatelse til å fiske opp sin egen kvote beregnet ut fra totalkvoten for hele sesongen.

De individuelle fartøykvotene som er tildelt, kan overføres til andre fartøyer innenfor samme selskap, eller knyttes til fartøyer i andre selskaper. Salg av kvoter er forbudt. Et fartøy kan fiske sin egen kvote med tillegg av kvoter fra andre fartøyer som midlertidig eller permanent ikke er i bruk.

Reglene i den generelle peruanske fiskeriloven stadfester at for å beholde sine fiskelisenser må fartøyeiere hver januar sende følgende dokumenter til det statlige kontoret tilknyttet det peruanske Produksjonsdepartementet: a) en notarialbekreftet erklæring på at kapasiteten til fartøyet lisensen gjelder ikke er øket i henhold til det som er stadfestet og autorisert i lisensen; b) tilstandsrapport angående fartøyets driftssikkerhet; (c) notarialbekreftet erklæring på at det har vært drevet fiske i løpet av foregående periode, og (d) betaling av lisensavgiften.

Den Peruanske Fiskeriloven slår også fast at ved forlis, ødeleggelse, eksport eller vraking, så beholder fartøyeierne rettighetene til fartøyets lisens. I disse tilfellene er eieren berettiget til å be om en ny lisens som kan knyttes til en annen av eierens fartøy. Fartøyeieren kan alternativt be om å få økt lagringskapasiteten på et annen fiskefartøy, gitt at økingen i kapasiteten ikke overgår lagringskapasiteten i den tidligere lisensen. Det finnes ingen begrensninger i peruansk lov for utnyttelsen av denne rettigheten.

2 SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av dette konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle periodene som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

2.1 Prinsipper for utarbeidelse -

Konsernregnskapet er blitt utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), vedtatt av Den europeiske union (IFRS som vedtatt av EU), IFRIC-fortolkninger og Aksjeloven av 2006 som gjelder selskaper som avlegger regnskap i henhold til IFRS. Konsernregnskapet er blitt utarbeidet basert på historisk kost-prinsippet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever at ledelsen i Copeinca og dets datterselskaper benytter visse viktige regnskapsestimater og forutsetninger. Videre krever anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Hovedpostene som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller der forutsetninger og estimater er en viktig del av regnskapet, er beskrevet i note 4.



2.1.1 Fortsatt drift

Som en følge av virkningene av den nye lovgivningen for fiskeindustrien i Peru (note 1-b-ii) og dagens prisnivå på produktene som omsettes, har selskapets kontantstrøm fra driften forbedret seg det siste året. Den nye kvotesystemet (ITQ) gjør Copeinca S.A.C. i stand til å bruke sine fartøy mer effektivt, og dermed reduseres driftskostnadene betydelig. CAPEX-programmet, der konsernet er engasjert, vil tillate denne økningen i produktiviteten. Konsernets prognoser og anslag, som hensyntar rimelige, mulige endringer i markedspriser og forventede mottatte kvoter, viser at konsernet skal kunne drifte innenfor nivået på dagens finansiering.

Styret har en fornuftlig forventning om at konsernet har tilstrekkelige ressurser til å fortsette i operativ eksistens i overskuelig framtid. Konsernet fortsetter derfor med å utarbeide konsernregnskapet under forutsetning om fortsatt drift.

2.1.2 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Konsernet har i 2010 tatt i bruk følgende nye og endrede standarder:

IFRS 3 *Business Combinations* (revidert) og tilhørende endringer i IAS 27 *Consolidated and separate financial statements*, IAS 28 *Investments in associates*, og IAS 31 *Interests in joint Ventures* anvendes for virksomhetssammenslutninger med oppkjøpstidspunkt på eller etter første regnskapsperiode som starter på eller etter 1. juli 2009.

Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatført.

IAS 27 *Consolidated and separate financial statements* (revidert) krever at alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal enhver gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres. IAS 27 (revidert) har ikke innvirkning på regnskapet siden ingen av de ikke-kontrollerende eierinteressene har negativ balanseført verdi, det ikke har vært transaksjoner hvor en enhet fremdeles er eid etter tap av kontroll, og det ikke har vært transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere.

(b) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet, men som ikke har påvirkning på regnskapet på nåværende tidspunkt.

Følgende standarder og endringer til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2010 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse:



IFRIC 17 *Distribution of Non-cash Assets to Owners*. Fortolkningen ble publisert i november 2008 og regulerer regnskapsføring av nærmere definerte tingsutdelinger til eierne. IFRS 5 er også endret slik at eiendeler som skal deles ut klassifiseres som "holdt for utdeling" kun når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand, og utdelingen er svært sannsynlig.

IFRIC 18 *Transfers of assets from customers* gir veiledning for regnskapsføring av eiendom, anlegg og utstyr som mottas fra kunde og som skal benyttes til å knytte kunden til et nettverk, eller til å gi kunden løpende tilgang til varer eller tjenester (for eksempel strøm, gass eller vann). I noen tilfeller mottas kontanter fra kunden som må benyttes til å anskaffe eller tilvirke eiendom, anlegg og utstyr, som igjen skal knytte kunden til et nettverk eller gi kunden løpende tilgang til varer og/eller tjenester.

IFRIC 9 krever at det gjøres en vurdering av om et innebygd derivat skal skilles fra vertskontrakten når det foretas en reklassifisering av et finansielt eiendelsinstrument som er vertskontrakt for et innebygd derivat fra kategorien til virkelig verdi over resultatet. Vurderingen utføres på grunnlag av forholdene på det siste av: a) tidspunktet da foretaket første gang ble part i kontrakten, og b) tidspunktet for endring av kontraktsbetingelser som vesentlig endrer kontantstrømmen. Dersom pålitelig måling ikke er mulig, kan reklassifisering ikke foretas.

IFRIC 16 *Hedges of a net investment in a foreign operation* (endret). Endringen tydeliggjør at i en sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet, kan sikringsinstrumentene holdes av ethvert foretak innenfor konsernet, inkludert den utenlandske virksomheten, så lenge kravene til øremerking, dokumentasjon og effektivitet av nettoinvesteringer i IAS 39 er oppfylt. Konsernet må tydelig dokumentere sikringsstrategien på grunn av at det kan være ulik øremerking på ulike nivåer i konsernet.

IAS 1 *Presentation of Financial Statements* (revidert). Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer.

IAS 36 *Impairment*. Endringen klargjør at den største kontantgenererende enheten (eller grupper av enheter) som goodwill skal allokere til ved testing for verdifall er et driftssegment slik som definert i punkt 5 i IFRS 8 *Operating segments* (for eksempel før samling av segmenter med like økonomiske kjennetegn slik det henvises til i IFRS 8 punkt 12).

IFRS 2 (endret) *Group cash-settled share-based payment transactions*. I tillegg til å innlemme IFRIC 8, 'Scope of IFRS 2' og IFRIC 11 *IFRS 2 – Group and treasury share transactions*, medfører endringen en utvidelse av veiledningen i IFRIC 11 om hvordan aksjebasert avlønning i konsernforhold skal regnskapsføres.

IFRS 5 (endret) *Non-current assets held for sale and discontinued operations*. Endringen klargjør at IFRS 5 og IAS 1 definerer kravene til tilleggsinformasjon for anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet.

(c) *Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse*



Virkningen av disse endringene forventes å være:

IFRS 9 introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, og vil sannsynligvis påvirke konsernets regnskapsføring av finansielle eiendeler. Standarden viderefører klassifiseringsreglene for finansielle forpliktelser, men endrer presentasjonen av verdiendringer knyttet til egen kredittrisiko for forpliktelser som frivillig er klassifisert som til virkelig verdi over resultatet. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2013, men kan tidlig anvendes. Standarden er imidlertid ennå ikke vedtatt av EU. Standarden forventes å ikke ha vesentlig innvirkning på konsernets regnskap.

IAS 24 *Related party disclosures* (revidert) erstatter den tidligere IAS 24 fra 2003. Standarden er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men kan tidlig anvendes helt eller delvis. Standarden har ennå ikke blitt vedtatt av EU. Den reviderte standarden klargjør og forenkler definisjonen av nærstående parter, og tar bort det detaljerte opplysningskravet for offentlig eide virksomheter om transaksjoner med staten og andre offentlige eide virksomheter. Konsernet vil anvende den reviderte standarden fra 1. januar 2011, forutsatt at det blir vedtatt i EU.

IAS 32 (endring) *Classification of rights issues*. Endringen er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. februar 2010, men kan tidlig anvendes. Endringen vedrører regnskapsføring av rettigheter som ikke er i foretakets funksjonelle valuta. Når betingelsene er innfridd skal slike rettigheter nå klassifiseres som egenkapital, uavhengig av utøvelseskursens valuta. Tidligere måtte rettighetene regnskapsføres som finansielle forpliktelser. Endringen gjelder med tilbakevirkende kraft i henhold til IAS 8 *Accounting policies, changes in accounting estimates and errors*. Konsernet vil anvende den endrede standarden fra 1. januar 2011 da den allerede har blitt vedtatt av EU. Den forventes ikke å påvirke konsernets eller morselskapets regnskap.

IFRIC 19 *Extinguishing financial liabilities with equity instruments* gjelder fra 1. juli 2010. Fortolkningen regulerer regnskapsføring ved reforhandling av lånebetingelser når reforhandling fører til at hele eller deler av gjelden blir slettet mot utstedelse av egenkapitalinstrumenter ("debt for equity swap"). Skyldner resultatfører gevinst eller tap ved konverteringen, det vil si differansen mellom balanseført verdi av forpliktelsen og virkelig verdi av egenkapitalinstrumentene som blir utstedt. Dersom pålitelig måling av egenkapitalinstrumentenes virkelige verdi ikke er mulig, settes den lik den slettede finansielle forpliktelsen. Konsernet vil anvende den reviderte standarden fra 1. januar 2011, gitt at den vedtas av EU. Den forventes ikke å påvirke konsernets eller morselskapets regnskap.

IFRIC 14 (endring) *Prepayments of a minimum funding requirement*. Endringen korrigerer en utilsiktet konsekvens av IFRIC 14, IAS 19 – *The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction*. Uten endringen er ikke det ikke tillatt å balanseføre eiendeler knyttet til frivillige forskuddsbetalinger til minimum funding contributions. Endringen gjelder for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men tidlig anvendelse er tillatt. Endringen har tilbakevirkende kraft til den tidligste sammenligningstall. Konsernet vil anvende endringen fra og med regnskapsåret 2011. Den forventes ikke å påvirke konsernets eller morselskapets regnskap.



2.2 Konsolidering -

(a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle selskaper (inklusive selskaper for særskilte formål (SPE)) der Copeinca ASA har makt til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle retningslinjer (kontroll), normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger kontroll tas også virkningen av potensielle stemmeretter som kan utøves eller konverteres på balansedagen med i vurderingen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Virksomhetssammenslutningen regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter utstedet av konsernet. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutningen kostnadsføres når de påløper. Identifiserbare eiendeler og gjeld regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Dersom summen av vederlaget, balanseført beløp av ikke-kontrollerende eiere og virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet av tidligere eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill, jf. note 2.6. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen direkte i konsolidert totalresultat.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealisert fortjeneste og tap mellom konsernselskaper elimineres. Regnskapene til datterselskapene omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

(b) Transaksjoner med Ikke-kontrollerende eiere

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eiere føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Når konsernet ikke lenger har kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat reklassifiseres til resultatet.

Dersom eierandeler i tilknyttede selskaper reduseres, men betydelig innflytelse er beholdt, vil bare en forholdsmessig andel av beløpene som tidligere er innregnet i andre inntekter bli omklassifisert til gevinst eller tap når det er hensiktsmessig.



(c) Endringer i regnskapsprinsipper

Som en konsekvens av revidert standard for konsernregnskap og finansregnskap (IAS 27 revidert), har konsernet endret regnskapsprinsipper for transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser og regnskapsføringen i forbindelse med tap av kontroll eller betydelig innflytelse med virkning fra 1. januar 2010. Endringene i IAS 27 ble vedtatt med følgeendringer i IAS 28 *Investeringer i tilknyttede foretak* og IAS 31 *Andeler i felleskontrollert virksomhet*.

Tidligere ble transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere behandlet på samme måte som transaksjoner med tredjeparter. Avhendelse medførte tidligere gevinst eller tap i resultatet, og kjøp i regnskapsføring av ytterligere goodwill. Ved avhendelse eller delvis avhendelse, ble en proporsjonal andel av annen egenkapital tilknyttet datterselskapet, omklassifisert til resultat eller direkte til opptjent egenkapital til morselskapets aksjonærer.

Tidligere ble gjenværende eierandel ved tap av kontroll eller betydelig innflytelse målt til en proporsjonal andel av balanseført beløp.

Konsernet har implementert det nye regnskapsprinsippet for transaksjoner fra og med 1. januar 2010. Ingen tidligere regnskapsførte beløp ble endret.

2.3 Segmentrapportering -

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som administrerende direktør.

2.4 Omregning av fremmed valuta -

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som benyttes der enheten i hovedsak opererer (funksjonell valuta). Konsernets funksjonelle valuta er peruanske nuevo soles (S/.) Konsernregnskapet presenteres i amerikanske dollar (USD).

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen, eller kursen på datoen for eventuell verdiendring av regnskapsposter. Valutagevinster og -tap som oppstår ved oppgjør av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres, unntatt dersom de anses som kontantstrømsikring og sikring av nettoinvestering.

Valutagevinster og valutatap er i hovedsak knyttet til lån, kontanter og kontantekvivalenter som er presentert under omregningsdifferanser, netto.



(c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper (ingen med hyperinflasjon) med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- (a) eiendeler og forpliktelser er regnet om til balansedagens kurs
- (b) resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnittskursen ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkningene av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen), og
- (c) egenkapitalposter, unntatt opptjent egenkapital, er omregnet til historiske valutakurser, og
- (d) omregningsdifferanser føres mot totalresultat og spesifiseres separat i egenkapitalen som egen post

Omregningsdifferanser på nettoinvesteringen i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer, føres som del av utvidet resultat og som egen post i egenkapitalen. Ved salg av hele eller deler av utenlandsk virksomhet omklassifiseres den tilhørende omregningsdifferansen som var ført i egenkapitalen over til resultatet som en del av gevinsten eller tapet ved salget.

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

2.5 Varige driftsmidler -

Fartøyer med utrustning, anlegg og maskiner er regnskapsført til historisk kost fratrukket avskrivninger. Historisk kost består av kjøpsprisen og kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet eller konstruksjonen som kreves for å bringe eiendelen til den lokasjonen og den tilstanden som er nødvendig for å få eiendelen til å operere som den skal.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført verdi knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.



Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

	<u>År</u>
Bygninger og andre konstruksjoner	33
Fiskefartøyer og annet flåteutstyr	4-36
Maskiner og utstyr	4-30
Kjøretøyer	5
Inventar	10
Annet utstyr	4-10

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7).

Tap og gevinster ved avhendelse av driftsmidler beregnes som forskjell mellom salgsvederlaget og balanseført verdi, og bokføres under andre inntekter og andre kostnader i resultatregnskapet.

2.6 Immaterielle eiendeler -

(a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill som oppstår ved kjøp av datterselskaper er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av akkumulerte tap ved verdifall. Verditap på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill vedrørende den solgte virksomheten.

Goodwill allokteres til kontantgenererende enheter for testing av verdifall. Allokeringen gjøres til de enheter som forventes å få fordeler fra oppkjøpet hvor goodwill oppstod, identifisert ut fra driftssegment.

(b) Fiskelisenser

Kostprisen for fiskelisenser for ansjos per 1. januar 2004, datoen for konsernets overgang til IFRS, ble satt til virkelig verdi basert på uavhengige eksperters estimer. Lisenser som ble overtatt gjennom virksomhetssammenslutninger, vises med virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet som fastsatt av uavhengige eksperter. Lisensene er ikke tidsbestemte, det foretas derfor ikke avskrivninger på disse eiendelene. Verdien av lisensene vurderes ved slutten av hver regnskapsperiode. Dersom virkelig verdi antas å være lavere enn bokført verdi, blir verdien skrevet ned til gjenvinnbart beløp.



(c) Programvare

Utgifter til vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utviklingskostnader som er direkte henførbare til utforming og testing av en identifiserbar og unik programvare som kontrolleres av konsernet, blir balanseført som immateriell eiendel når følgende kriterier er oppfylt:

- det er teknisk mulig å ferdigstille programvaren slik at den vil være tilgjengelig for bruk,
- ledelsen har til hensikt å ferdigstille programvaren og bruke eller selge den,
- det er mulig å bruke eller selge programvaren,
- det kan påvises hvordan programvaren vil generere sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler,
- tilstrekkelige tekniske, finansielle eller andre ressurser er tilgjengelige for å ferdigstille og ta i bruk eller selge programvaren, og
- kostnadene til utvikling av programvare kan måles på en pålitelig måte.

Direkte henførbare utgifter som balanseføres som en del av en programvare, inkluderer ytelser til ansatte som utvikler programvaren og en forholdsmessig andel av relevante fellesutgifter.

Andre utviklingskostnader som ikke oppfyller disse kriteriene, blir kostnadsført etter hvert som de påløper. Utviklingskostnader som opprinnelig er blitt kostnadsført, kan ikke balanseføres som en eiendel på et senere tidspunkt.

Balanseført egenutviklet edb programvare avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid (maksimalt over tre år).

Kjøpt edb programvare balanseføres basert på grunnlag av de kostnader som påløper til å erverve og ta i bruk den bestemte programvaren. Disse kostnadene avskrives over en forventet levetid som varierer mellom 2 til 10 år.

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid som for eksempel goodwill og fiskelisenser, avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere verdifall på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).



2.8 Finansielle eiendeler

2.8.1 Klassifisering

Konsernet klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier: utlån/fordringer og finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med anskaffelsen av eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

(a) Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som "kundeordringer og andre fordringer", samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen (note 2.12 og 2.13).

(b) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke tilhører noen annen kategori. De er inkludert i anleggsmidler med mindre investeringen forfaller eller ledelsen har som hensikt å selge den innen 12 måneder etter utløpet av rapporteringsperioden.

2.8.2. Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av finansielle eiendeler regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører, eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg vurderes til virkelig verdi etter første gangs balanseføring. Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden.

2.9 Motregning av finansinstrumenter -

Finansielle eiendeler og forpliktelser skal motregnes og presenteres netto i balansen når det er en motregningsrett som kan håndheves og en har til hensikt å gjøre opp netto eller realisere eiendelen og gjøre opp forpliktelsen samtidig.



2.10 Verdifall på finansielle eiendeler

(a) Eiendeler vurdert til amortisert kost

Konsernet vurderer på hver balansedag hvorvidt en finansiell eiendel skal nedskrives. En finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler nedskrives kun dersom det foreligger objektive bevis for verdifall som følge av en eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangsinnregning av eiendelen (en "tapshendelse"), og at den tapshendelsen (eller hendelsene) har en effekt på estimert fremtidig kontantstrøm til den finansielle eiendelen eller gruppen av finansielle eiendeler som kan pålitelig estimeres.

Kriteriene konsernet bruker for å fastslå at det foreligger objektive bevis for verdifall inkluderer:

- vesentlige finansielle vanskeligheter hos utsteder eller låntaker;
- brudd på kontrakt, for eksempel mislighold eller manglende tilbakebetaling av renter eller avdrag;
- konsernet gir, av økonomiske eller juridiske grunner knyttet til låntakers finansielle vanskeligheter, låntaker en innrømmelse som långiver ellers ikke ville ha vurdert;
- det blir sannsynlig at låntaker vil gå konkurs eller annen finansiell restrukturering, eller
- et aktivt marked for den finansielle eiendelen forsvinner på grunn av finansielle vanskeligheter;
- observerbare data indikerer at det er en målbar reduksjon i estimerte fremtidige kontantstrømmer fra en portefølje av finansielle eiendeler siden førstegangsinnregning av disse eiendelene, selv om nedgangen ennå ikke kan identifiseres til de enkelte finansielle eiendelene i porteføljen, herunder:
 - i) negative endringer i betalingsstatus for låntakere i porteføljen, og
 - ii) nasjonale eller lokale økonomiske forhold som korrelerer med mislighold av eiendelene i porteføljen

For utlån og fordringer, måles tapet som differansen mellom eiendelens bokførte verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer (eksklusiv fremtidige kredittap som ikke er pådratt) diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente. Balanseført verdi av eiendelen reduseres og tapsbeløpet innregnes i det konsoliderte resultatregnskapet. Dersom et lån har en variabel rente, er diskonteringsrenten for måling av eventuelle verdifall dagens effektive rente fastsatt i henhold til låneavtalen. Som en praktisk tilnærming, kan gruppen måle verdifall på grunnlag av en instrumentenes virkelige verdi ved hjelp av en observerbar markedspris.

Dersom verdifall senere reduseres, og nedgangen kan knyttes objektivt til en hendelse etter at verdifallet ble innregnet (for eksempel en forbedring i debtors kredittverdighet), skal det tidligere tapet reverseres i det konsoliderte resultatregnskapet.

Nedskrivningstest på kundefordringer foretas når det foreligger indikasjoner på verdifall. Ifølge våre retningslinjer sikres kundefordringer med bekreftede rembursert og innkreves innen 30 og 60 dager.



(b) Eiendeler klassifisert som tilgjengelige for salg

I tilfeller der egenkapitalinvesteringer blir klassifisert som tilgjengelige for salg, vil et betydelig eller langvarig fall i virkelig verdi til under anskaffelseskost være bevis for at netto eiendeler er gjenstand for nedskrivning. Dersom slike bevis finnes for finansielle eiendeler tilgjengelige for salg, tas det samlede tapet - målt som differansen mellom anskaffelseskost og nåværende virkelig verdi, fratrasket eventuelle verdifall på den finansielle eiendelen som tidligere er innregnet i resultatet – ut fra egenkapitalen og regnskapsføres i konsoliderte resultatregnskapet.

Tap ved verdifall innregnet i det konsoliderte resultatregnskapet for en investering i et egenkapitalinstrument skal ikke reverseres over det konsoliderte resultatregnskapet. Dersom, i en påfølgende periode, virkelig verdi av et gjeldsinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg øker og denne økningen kan være objektivt relatert til en hendelse etter at verdifall ble regnskapsført i resultatet, kan nedskrivningen reverseres i det konsoliderte resultatregnskapet.

2.11 Varer -

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost blir beregnet ut fra veid gjennomsnitt. Anskaffelseskostnaden for ferdige varer består av råvarer, direkte lønnskostnader, andre direkte kostnader og en systematisk allokering av faste og variable produksjonskostnader (basert på normal driftskapasitet medregnet utgifter i perioder uten fiske). Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er den estimerte salgsprisen ved ordinær drift, fratrasket variable kostnader for ferdigstilling og salg.

Utgifter i perioder uten fiske er de samlede utgiftene som påløper for alle fartøyer og fabrikker i perioder med fiskeforbud (eller restriksjoner for fiske). Slike utgifter som påløpes gjennom året allokteres ved årsslutt til anskaffelseskost av varelager basert på den normale kapasiteten hvert år basert på den korresponderende tildelte kvoten fra peruanske myndigheter (note 1-b-ii). Allokering av slike kostnader som anskaffelseskost av varelager er begrenset til størrelsen av netto realisasjonsverdi.

Avsetning for ukurans på varer og reservedeler på lager estimeres på basis av enheter med omløpshastigheter på over ett år.

2.12 Kundefordringer -

Kundefordringer er fordringer på kunder for fiskemel og fiskeolje som selges i den ordinære driften. Alle fordringer er kortsiktige.

Kundefordringer regnskapsføres til virkelig verdi ved førstegangsinnregning, og deretter til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metoden, fratrasket avsetning for tap (note 2.10 - a).



2.13 Kontanter og kontantekvivalenter -

I den konsoliderte kontantstrømoppstillingen består kontanter og kontantekvivalenter av kontanter, innskudd i bank, andre kortsiktige likvide investeringer med opprinnelig løpetid på tre måneder eller mindre, fratrullet netto kassekreditt.

2.14 Aksjekapital -

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner, føres som reduksjon av mottatt vederlag, med fradrag av skatt, i egenkapitalen.

Hvis et konsernselskap kjøper aksjer i morselskapet, regnskapsføres vederlaget for slike egne aksjer, inkludert direkte transaksjonskostnader fratrullet skatt til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet morselskapets aksjonærer), inntil aksjene blir kansellert eller solgt igjen. Når slike aksjer senere blir utstedt på nytt, blir vederlaget som mottas – fratrullet transaksjonskostnader og skatt i forbindelse med dette – inkludert i egenkapitalen som tilordnes selskapets aksjonærer.

2.15 Leverandørgjeld og faktoring -

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere (også utover rett år gitt at den inngår i den ordinære driftssyklusen). Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig.

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

2.16 Lån -

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost, beregnet ved bruk av effektiv rente metoden. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrullet transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid som effektiv rente.

Kostnader knyttet til etablering av trekkrettigheter balanseføres i påvente av låneopptak dersom det er sannsynlig at lån blir trukket opp. Kostnadene føres senere til fradrag på lånet ved opptrekk. Dersom det ikke anses sannsynlig at hele eller deler av trekkrettigheten blir trukket opp, balanseføres honoraret som forskuddsbetalte likviditetstjenester og kostnadsføres over perioden som rettigheten gjelder for.



2.17 Betalbar og utsatt inntektsskatt -

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført i utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfelle, blir skatten også ført direkte mot enten utvidet resultat eller egenkapital.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt, som er gjeldende for beregningen av skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer de standpunkt man har hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er ved bruk av gjeldsmetoden beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen resultatføres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan utnyttes.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som illegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

2.18 Ytelser til ansatte -

(a) Lovpålagt sluttvederlag til ansatte

Den utgiftsførte kostnaden for ansattes sluttvederlag er bestemt for det totale vederlagskravet i henhold til gjeldende lovgivning. Ansattes sluttvederlag må deponeres på månedsbasis på bankkonti spesifisert av mottakerne. Konsernet har ingen pensjonsforpliktelser.

(b) Bonuser og overskuddsdeling med ansatte

Konsernet regnskapsfører en forpliktelse og en kostnad for bonuser og overskuddsdeling etter en beregning som tar utgangspunkt i resultatet til morselskapets aksjonærer etter visse justeringer.



Konsernet regnskapsfører en avsetning der det foreligger kontraktsmessige forpliktelser eller der det foreligger en tidligere praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse.

Peruanske selskaper er underlagt lovreguleringer som pålegger overskuddsdeling med de ansatte. Overskuddsdelingen utgjør en bestemt prosentandel av årlige resultat før skatt. Prosentandelen av overskuddet som skal tildeles ansatte er avhengig av hvilken bransje de utfører sine aktiviteter i. Prosentandelen for fiskeindustrien ligger for tiden på 10 %. Overskuddsdelingen er skattemessig fradragsberettiget.

Endringer i regnskapsprinsipp -

I begynnelsen september 2010 endret konsernet regnskapsprinsipp for regnskapsføring av overskuddsdeling med ansatte. Det forrige regnskapsprinsippet vedtatt av gruppen for regnskapsføring av arbeidernes overskuddsdeling fulgte kravene i IAS 12 "Inntektsskatt", som ga effekt til regnskapsføringen av midlertidige forskjeller mellom skattemessige verdi av eiendeler og forpliktelser og regnskapsmessige verdier i årsregnskapet. Som en konsekvens av det forrige prinsippet ble en utsatt andel av arbeidernes overskuddsdeling vist i balansen og resultatregnskapet. Kostnadsføringen i resultatregnskapet ble vist i linjen rett over skattekostnad.

I november 2010 utstedte IFRIC et arbeidspapir som svarer på en forespørsel om å legge til sin agenda en gjennomgang av regnskapsmessig behandling av overskuddsdeling med ansatte hvor beregningen er utledet fra skattepliktig inntekt. Komiteen har, etter vurdering av alternativer for godkjenning av overskuddsdeling med ansatte, konkludert med at det etter IFRS skal regnskapsføres etter kriterier fastsatt i IAS 19 "Ytelser til ansatte".

Følgelig har konsernet endret sine regnskapsprinsipper for regnskapsføring av overskuddsdeling med ansatte etter kriteriene i IAS 19. Effektene av endringen i regnskapsprinsippet tilsvarer i) fraregning av utsatte overskuddsdeling med ansatte i balansen og ii) presentasjon av dagens overskuddsdeling med ansatte som en driftskostnad i resultatregnskapet.

I samsvar med IAS 8 "Regnskapsprinsipper, endringer i estimater og feil», er effektene av endringen i den regnskapsmessige behandlingen av overskuddsdeling med ansatte regnskapsført bakover i tid med omarbeidelser i balansen for årsregnskapet 2009 som angitt nedenfor:

	<u>Utstedt</u> TUSD	<u>Omarbeidet</u> TUSD	<u>Differanse</u> TUSD
Regnskapsåret 2009			
Balanse			
Totale eiendeler	689,837	679,282	(10,555)
Total egenkapital	366,706	378,416	11,710
Total gjeld	323,131	300,866	(22,265)
Resultatregnskap			
Resultat før skatt	(4)	3,315	3,319
Årsresultat	(3,512)	255	3,767

**Kontantstrømoppstilling**

Driftsaktiviteter	26,722	24,804	(1,918)
Valutatap i driftsresultat	(5,244)	(14,830)	(9,586)
Endring i arbeidskapital:			
Annen kortsiktig gjeld	12,019	12,860	841
Resultat per aksje			
Resultat per aksje	(0.0600)	0.0044	0.0644
Utvannet resultat per aksje	(0.0600)	0.0043	0.0643

Regnskapsåret 2008**Balanse**

Totale eiendeler	706,910	696,355	10,555
Total egenkapital	339,996	352,752	12,756
Total gjeld	366,914	343,603	23,311

2.19 Aksjebasert betaling -

Konsernet har innført en aksjebasert avlønningsplan hvor selskapet (Copeinca ASA) mottar tjenester fra de ansatte som motytelse for egenkapitalinstrumenter (opsjoner) i konsernet. Virkelig verdi av de tjenester som selskapet vil motta fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene, regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløpet som vil kostnadsføres over opptjeningsperioden, blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene:

- inkludert enhver betingelse knyttet til markedsutviklingen (for eksempel en enhets aksjepris);
- fratrasket virkningen av eventuelle innvinningsbetingelser som ikke er knyttet til markedsutviklingen (for eksempel mål for lønnsomhet, salgsvekst eller det å forbli en ansatt over en viss tid)
- inkludert virkningen av eventuelle betingelser som ikke er innvinningsbetingelser (for eksempel, krav om at ansatte skal spare).

Innvinningsbetingelser som ikke er knyttet til markedsutviklingen påvirker hvor mange opsjoner som forventes å bli utøvd. Det totale beløpet kostnadsføres over hele innvinningsperioden (som er perioden for når alle spesifikke innvinningsbetingelsene må oppfylles). På hver balansedag revurderer selskapet sine estimater for antall opsjoner som forventes å bli innvunnet. Selskapet regnskapsfører den eventuelle effekten av endringen av de opprinnelige estimatene i resultatregnskapet og med en tilsvarende justering mot egenkapitalen.

Når opsjonene utøves, utsteder selskapet nye aksjer. Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelse fratrasket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves.



Selskapets tildeling av opsjoner i stedet for egenkapitalinstrumenter til ansatte i konsernets datterselskaper behandles som kapitalinnskudd i opptjeningsperioden. Virkelig verdi av de tjenester som selskapet vil motta fra de ansatte, målt ut fra den virkelige verdien på tildelingstidspunktet, resultatføres i løpet av opptjeningsperioden over resultatet, med en tilsvarende kreditt til egenkapitalen.

2.20 Avsetninger -

Konsernet regnskapsfører avsetninger for rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restruktureringskostnader omfatter termineringsgebyr på leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme art, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsene vil komme til oppgjør ved å vurdere forpliktelser av denne typen under ett. Avsetning for konsernet regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til konserners enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og spesifikk risiko for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som finanskostnad.

2.21 Inntektsføring -

Inntekter ved salg av varer under konsernets normale aktiviteter vurderes til virkelig verdi av vederlaget, etter fradrag for merverdiavgift (peruansk betegnelse IGV), rabatter og prisavslag. Konserninternt salg elimineres.

Salg resultatføres når inntekten kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene knyttet til transaksjonen vil tilflyte konsernet og spesielle kriterier knyttet til de ulike formene for salg som er nevnt under er oppfylt. Konsernet baserer estimatene for regnskapsføring på historikk, vurdering av type kunde og transaksjon samt eventuelle spesielle forhold knyttet til den enkelte transaksjonen.

(a) Salg av fiskemel og fiskeolje

Salg av fiskeprodukter regnskapsføres når et selskap i konsernet har levert varer til en kunde, kunden har akseptert varene i henhold til salgskontrakten og oppgjør av vederlaget er tilstrekkelig sikkert. Levering anses ikke å ha funnet sted før varene er avsendt, og risikoen i handelsrettslig forstand er overført til kunden. Det er ingen risiko for at det ikke skal være mulig å levere den kontraktfestede mengden ettersom konsernet har opprettet kontrakter med tredjeparter, som kan levere råvarer etter at Copeinca har nådd sin kvote.



For hvert eksportsalg av fiskemel og fiskeolje som Copeinca foretar, inngås det en kontrakt om å selge til en gitt pris. Leveringsbetingelser settes fra gang til gang.

(b) Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rente. Ved nedskrivning av lån og fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på amortisert kost og opprinnelig effektiv rentesats.

2.22 Leasingavtaler -

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler eller leasing. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Konsernet leier noen varige driftsmidler. Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler blir ved leieperiodens begynnelse regnskapsført til det laveste av driftsmiddelets virkelige verdi og minsteleiens nåverdi.

Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenstående saldo. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden kostnadsføres over leieperioden for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenværende saldo for hver periode. Varige driftsmidler som er finansielt leaset, blir avskrevet over den korteste av perioden for eiendelens utnyttbare levetid og leieavtalens løpetid.

2.23 Utbyttebetalinger -

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer regnskapsføres som en forpliktelse i konsernregnskapet i den perioden utbyttet godkjennes av selskapets aksjonærer.

2.23 Reklassifiseringer og justeringer -

Enkelte transaksjoner fra 2009 har blitt reklassifisert i det medfølgende regnskapet for å forbedre presentasjonen av konsernets finansielle rapportering.

Fraktkostnader på 3.816 TUSD har blitt reklassifisert fra salgskostnader til kostnad solgte varer ettersom frakt blir fakturert kundene.

Salg av forsyninger og drivstoff til TUSD 3.788 har blitt reklassifisert fra salgsinntekter til andre inntekter, og de korresponderende kostnadene på TUSD 3 619 har blitt reklassifisert fra kostnad solgte varer til andre kostnader.



Avskrivning og utgifter til inaktive eiendeler som beløper seg til TUSD 8.690 har blitt reklassifisert fra henholdsvis andre kostnader til kostnad solgte varer med TUSD 6.725 og TUSD 1.965 fra andre kostnader til administrative kostnader.

Andre mindre reklassifiseringer fra salgskostnader på TUSD 429 og andre kostnader på TUSD 325 har blitt overført med totalt TUSD 754 til kostnad solgte varer.

I tillegg, som et resultat av gjennomgangen av tidligere års balanse, har konsernet bemerket seg at omregningsdifferanser fra tilknyttede selskap ikke var tilstrekkelig eliminert gjennom konsolideringsprosessen, og at det peruanske reservefondet ble eliminert mot akkumulert omregningsdifferanse istedenfor mot opptjent egenkapital i konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital. Effekten av elimineringen av disse omregningsdifferansene tilsa en kreditering i resultatregnskapet som beløper seg til TUSD 4.813 med en tilhørende justering av annen egenkapital i 2009. Disse justeringene har ingen effekt på rapportert egenkapital i 2009.

3 FINANSIELL RISIKOSTYRING

3.1 Finansielle risikofaktorer -

Konsernet blir, gjennom sine aktiviteter, eksponert mot ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko, flytende renterisiko og prisisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsplan fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater.

Konsernets styring av finansiell risiko ivaretas av en sentral finansavdeling i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av administrerende direktør. Konsernets finansavdeling identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med de ulike driftsforetakene. Følgende er de finansielle risikoer som konsernet hovedsakelig er utsatt for:

(a) Markedsrisiko -

i) Valutarisiko -

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko som oppstår fra ulike valutaer., primært i forhold til USD, NOK og EUR. Valutarisiko oppstår fra fremtidige handelstransaksjoner, balanseførte eiendeler og forpliktelser, samt nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet.

Ledelsen minimerer denne risikoen delvis ved å: i) opprettholde deler av eiendelssiden i balansen i utenlandsk valuta, ii) opprettholde eksportvolumene og dette salgets lønnsomhet og; iii) inngå terminkontrakter som gjør det mulig å minimalisere risikoen for en uheldig innvirkning på grunn av valutakurser. Per 31. desember 2010 har Copeinca inngått terminkontrakter som beløper seg til TUSD 13.000 for å redusere risikoen for uønskede svingninger i valutakursen. Virkelig verdi av disse



terminkontraktene beløper seg til TUSD 23, som ledelsen har besluttet ikke å regnskapsføre da disse anses uvesentlige.

Konsernet har ingen spesifikke retningslinjer for å inngå valutaterminkontrakter for sikring av valutaeksponering. I 2010 og 2009 har ledelsens strategi vært å kjøpe utenlandsk valuta i spot markedet. Konsernet har ikke noen valutakontrakter utestående på balansedagen utover det som er beskrevet i avsnittet ovenfor.

Balansen i utenlandsk valuta (USD) per 31. desember er som følger

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Eiendeler -		
Kundefordringer	7.730	29.095
Andre fordringer	4.225	732
Kontanter og kontantekvivalenter	<u>11.457</u>	<u>9.456</u>
	<u>23.412</u>	<u>39.283</u>
Gjeld -		
Langsiktig gjeld (inkl. kortsiktig andel)	(216.532)	(143.819)
Banklån og kortsiktige lån	(1.010)	-
Leverandørgjeld	(12.715)	(16.113)
Annen kortsiktig gjeld	(624)	(1.927)
	<u>(230.881)</u>	<u>(161.859)</u>
Netto gjeld	<u>(207.469)</u>	<u>(122.576)</u>

Per 31. desember 2010 har konsoliderte eiendeler og gjeld i USD blitt omregnet til en kurs på PEN 2,808 per USD for eiendeler og PEN 2,809 per USD for gjeld (PEN 2,888 per USD for eiendeler og PEN 2,891 per USD for gjeld i 2009).

Per 31. desember 2010 hadde Copeinca ASA og dets datterselskaper en bokført netto valutagevinst på TUSD 7.370, (TUSD 10.057 i netto valutagevinst per 31. desember 2009), som vist i resultatregnskapet.

Hvis vekslingskursen mellom PEN-USD ble endret med +/- 10 %, og alle andre variabler var uendrede, ville dette utgjort en endring i resultat etter skatt på +/- TUSD 21.502 (TUSD 11.770 i 2009)



ii) Prisisiko -

Konsernet er utsatt for risiko for svingninger i prisene på varene som omsettes, ettersom internasjonale priser på fiskemel og fiskeolje er utsatt for endringer. Konsernet inngår leveringsavtaler med nøkkelt kunder, først for å etablere avtaler på volum, deretter for å avtale både priser og endelige kvanta. Dette gjør at konsernet vil kunne redusere effekten av prisendringer på sin omsetning.

iii) Kontantstrøm og virkelig verdi renterisiko -

Konsernets renterisiko knyttet til kontantstrømmer følges nøye. I februar 2010 erstattet selskapet et lån med flytende rente med kupongobligasjoner med fastrente. I løpet av 2010 og 2009 har konsernet hatt gjeld i USD med fastrente.

Konsernet analyserer sin eksponering for renterisiko løpende. Ulike scenarioer simuleres basert på refinansiering, fornyelse av eksisterende kontrakter, og alternativ finansiering. Ut fra disse scenarioene kalkulerer ledelsen innvirkningen på resultatet ved en definert endring i rentenivået. Scenarioene gjennomføres kun for vesentlig rentebærende gjeld, inkludert obligasjoner, som representerer de største rentebærende posisjonene.

b) Kredittrisiko -

Konsernet selger bare per kontant eller på grunnlag av bekreftet remburs. Det er etablert rutiner for å selge kun til kunder med god betalingshistorikk, og Copeinca har derfor begrenset kredittrisiko.

Kredittgrenser er ikke overskredet i regnskapsperioden, og det forventes ikke tap på utestående fordringer.

c) Likviditetsrisiko -

Konsernet er avhengig av tilgang til trekkfasiliteter for å dekke behovet for arbeidskapital/likviditet i produksjonssesongene.

Ledelsen overvåker konsernets likviditetsreserve gjennom rullerende prognoser basert på forventet kontantstrøm. Disse grensene varierer ut fra hvor likvid markedet som foretaket opererer i, er. I tillegg inneholder konsernets policy for styring av likviditet prognostisering av kontantstrømmer i USD og PEN og vurdering av likviditetsbehovet for hver valuta for å møte disse kontantstrømmene. Videre overvåkes nøkkeltall for likviditet mot interne og eksterne regulatoriske krav, og planer for gjeldsfinansiering opprettholdes.

Driftsforetakenes overskuddslikviditet ut over et nivå som kreves til arbeidskapital, investeres i termininnskudd, dagslån, instrumenter med passende løpetid eller god nok likviditet til å sørge for god nok dekning – dette fastsettes i de overnevnte prognoser.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets finansielle forpliktelser som ikke er derivater i relevante forfallsgrupper basert på gjenværende periode på balansedagen og frem til kontraktsmessig forfall. Summene i tabellen er de kontraktsfestede udiskonterte kontantstrømmene.



Sammenligningsinformasjon er satt opp på nytt ut fra endringene i IFRS 7 gjeldende opplysninger om likviditetsrisiko.

	Mindre enn 1 år TUSD	Fra 1 til 2 år TUSD	Fra 2 til 5 år TUSD	Mer enn 5 år TUSD
31. desember 2010				
Lån (ekskl forpliktelse ved finansielle leieavtaler)	16.760	15.750	47.250	192.500
Forpliktelser ved finansiell leieavtaler	11.273	11.273	21.459	-
Leverandørgjeld og annen gjeld	34.679	73	196	50
	<u>62.712</u>	<u>27.096</u>	<u>68.905</u>	<u>192.550</u>
31. desember 2009				
Lån (ekskl forpliktelse ved finansielle leieavtaler)	36.725	35.486	68.455	-
Forpliktelser ved finansiell leieavtaler	6.527	4.378	2.055	-
Leverandørgjeld og annen gjeld	61.766	77	205	114
	<u>105.018</u>	<u>39.941</u>	<u>70.715</u>	<u>114</u>

Syndikatlånet på TUSD 131.794 (note 15) utestående pr 31. desember 2009 ble tilbakebetalt i første kvartal av 2010 med inntektene fra utstedelsen av obligasjonslånet med syv års løpetid. Utestående beløp på syndikatlånet 31. desember 2009 er fordelt i tabellen over i henhold til sin opprinnelige løpetid.

3.2 Risiko knyttet til kapitalforvaltning -

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter, og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. For å bedre kapitalstrukturen kan Copeinca utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale gjeld.

På samme måte som for andre i bransjen, overvåkes kapitalforvaltningen med utgangspunkt i gjeldsgraden (gearingen) i konsernet. Gjeldsgraden beregnes ved at netto gjeld deles på totalkapitalen. Netto gjeld er beregnes som total gjeld (inkludert langsiktige og kortsiktige lån som vist i balansen) fratrasket kontanter og kontantekvivalenter. Totalkapitalen er beregnet ved å ta total egenkapital, som vist i balansen, pluss netto gjeld.



Konsernets strategi i 2010 og 2009 har vært å redusere gjeldsnivået. Gjeldsgrad per 31. desember er vist nedenfor:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Total gjeld (note 15)	217.542	143.819
Fratrukket: Kontanter og kontantekvivalenter	(34.201)	(12.478)
Netto gjeld	183.341	131.341
Total egenkapital	331.737	378.416
Totalkapital	<u>515.078</u>	<u>509.757</u>
Gjeldsgrad (%)	<u>36</u>	<u>26</u>

Økningen i gjeldsgraden i 2010 er skyldes tilbakebetalingen av den langsiktige gjelden i forbindelse med utstedelsen av 7-års kupong obligasjoner på MUSD 175, samt utbetalingen av utbytte på MUSD 50 i juni 2010.

3.3 Vurdering av virkelig verdi -

Pålydende minus nedskrivninger for inntrufne tap på kundefordringer og leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelig verdi. Virkelig verdi på finansielle forpliktelser (som beregnes for noteformål) estimeres ved å diskontere fremtidige kontraktsfestede kontantstrømmer med konsernets alternative markedsrente for tilsvarende finansielle instrumenter.

Virkelig verdi av noterte finansielle eiendeler og forpliktelser fastsettes med referanse til kjøpskurs ved utgangen av balansedagen for identiske eiendeler og gjeld (nivå 1). I de tilfellene hvor det ikke eksisterer noe aktivt marked bruker konsernet annen input enn noterte priser inkludert i nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (som pris) eller indirekte (utledet fra pris) (nivå 2) og bruker input for eiendelen og gjelden som ikke er basert på observerbare markedsdata (observerbare forutsetninger) (nivå 3).

Unoterte investeringer på TUSD 15 (note 8) er ført til anskaffelseskost fratrasket verdifall, ettersom det ikke finnes noterte markedspriser i aktive markeder for disse investeringene, og utvalget av estimer av virkelig verdi kan variere i så stor grad at den virkelige verdien ikke kan måles pålitelig. Disse investeringene er inkludert i nivå 3-hierarkiet.

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som antas å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.



4.1 Viktige regnskapsestimer og antakelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimer og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimer som følger av dette, vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimer og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

(a) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill (note 2.6). Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende foretak er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimer (note 7).

Dersom anvendt rentesats etter skatt ved diskontering av kontantstrømmer for konsernets fiskeflåte ble økt med 1 % (for eksempel 8,09 % i stedet for 7,09 %), ville dette ikke medføre en nedskrivning på goodwill. For å ha medført en ytterligere nedskrivning hadde diskonteringsrenten måtte vært 9,08 %.

Dersom anvendt rentesats etter skatt ved diskontering av kontantstrømmer for konsernets fabrikker ble økt med 1 % (for eksempel 8,09 % i stedet for 7,09 %), ville dette ikke medføre noen ytterligere nedskrivning på goodwill. For å ha medført en ytterligere nedskrivning hadde diskonteringsrenten måtte vært 20,79 %.

(b) Inntektsskatt

Konsernet skattlegges for inntekt i flere land, men hovedsakelig i Peru. Bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten for alle land under ett i konsernregnskapet. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte-/tvistesaker, basert på estimer på om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfallet i en sak avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

Dersom de endelige utfall (på de områder som krever bruk av skjønn) avviker med 10 % fra ledelsens estimer, må konsernet:

- øke skatteforpliktelsen med TUSD 12.127 og utsatt skatt med TUSD 8.193, ved avvik i konsernets disfavør, eller
- redusere betalbar skatt med TUSD 1.741 og utsatt skatt med TUSD 6.703, ved avvik i favør av konsernet.

Konsernet estimer og forutsetninger er basert på ledelsens historiske erfaringer og andre forutsetninger som er knyttet til priser på fiskemel og fiskeolje, gjeldende peruanske regler for regnskapsføring av fiskelisenser, som tildeles hvert enkelt fiskefartøy, eller for perioder hvor fiske ikke er tillatt – og som anses å være rimelige, omstendighetene tatt i betraktning. De regnskapsestimer som benyttes vil derfor, per definisjon, kunne avvike vesentlig fra det endelige utfallet med andre forhold og forutsetninger lagt til grunn.



(c) Virkelig verdi av fiskelisenser

Konsernet vurderer den virkelige verdien av lisensene hvert år, basert på neddiskonterte kontantstrømmer

(d) Bokført verdi av varige driftsmidler

Konsernet vurderer den virkelige verdien av driftsmidlene hvert år, basert på neddiskonterte kontantstrømmer fratrukket kostnader ved salg. Hvis eiendelen ikke er driftsrelatert, testes den ved bruk av virkelig verdi fastsatt av uavhengig takstmann.

4.2 Viktige og kritiske vurderinger ved utøvelsen av foretakets regnskapsprinsipper

Allokering av utgifter i perioder uten fiske som en del av varelager

Ledelsen mener at Copeinca S.A.C.'s produksjonsperiode tilsvarer et kalenderår uavhengig av forbudsperiodene pålagt av peruanske fiskerimyndighetene. I denne forbindelse mener ledelsen at konsernets årlige produksjonskostnader tilsvarer alle utgifter påløpt i kalenderåret. Som en følge av dette er utgifter i perioder uten fiske i løpet av året allokert til anskaffelseskost basert på normal kapasitetsutnyttelse hvert år, hensyntatt den tilsvarende kvoten tildelt av den peruanske myndigheter til Copeinca S.A.C. Per 31. desember 2010 beløper disse utgiftene seg til TUSD 2.299 og er balanseført som en del av varelageret (TUSD 2.752 i 2009).

5 SEGMENTINFORMASJON

Administrerende direktør er blitt utpekt som foretakets øverste beslutningstaker. Administrerende direktør vurderer konsernets interne rapportering for å kunne vurdere inntjeningen og tildele ressurser. Ledelsen har fastsatt ett driftssegment basert på disse rapportene. Ledelsen vurderer driften fra et produktivitetsperspektiv. Når det gjelder produktperspektivet, vurderer ledelsen inntjeningen for fiskemel og fiskeolje samlet sett. Disse produktene selges over hele verden. Konsernet selger også råmateriale (ansjos) og andre fiskeslag.

Administrerende direktør vurderer driftssegmentets inntjening basert på justert inntjening før renter, skatt, nedskrivning og amortisering (EBITDA). Dette målingsgrunnlaget omfatter ikke effektene av engangsutgifter, som utsatt inntektsskatt, utgifter til juridisk bistand og nedskrivning av goodwill.



Avstemming av justert EBITDA til resultat før skatt:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Justert EBITDA	<u>76.227</u>	<u>59.003</u>
Avskrivning	(15.020)	(17.592)
Amortisering	(961)	(676)
Nedskrivning av anleggsmidler	(42.083)	(16.321)
Overskuddsdeling med ansatte	(523)	(3.063)
Omregningsdifferanse	7.370	10.057
Finanskostnader	(22.955)	(13.173)
Andre kostnader, netto	<u>(19.180)</u>	<u>(14.920)</u>
Resultat før skatt	<u>(17.125)</u>	<u>3.315</u>



6 VARIGE DRIFTSMIDLER

	Fartøyer og tilhørende utstyr	Maskiner og utstyr	Bygninger og tomter	Drifts- løsøre	Sum
	TUSD	TUSD	TUSD	TUSD	TUSD
Per 1. januar 2009					
Anskaffelseskost	151.076	141.473	41.780	11.454	345.783
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	(41.565)	(35.117)	(2.050)	(5.356)	(84.088)
Verdi 01.01.09	<u>109.511</u>	<u>106.356</u>	<u>39.730</u>	<u>6.098</u>	<u>261.695</u>
Regnskapsåret 2009					
Balanseført verdi 01.01.09	109.511	106.356	39.730	6.098	261.695
Omregningsdifferanser	11.105	8.680	3.172	508	23.465
Revaluering	589	6.275	(749)	(6.115)	-
Tilgang anleggsmidler	-	-	-	6.579	6.579
Avgang anleggsmidler	(1.888)	(7.740)	(2.446)	(5.110)	(17.184)
Nedskrivning	(2.462)	(8.089)	(5.770)	-	(16.321)
Reversering av nedskrivning	782	2.542	411	-	3.735
Årets avskrivninger	(9.847)	(6.441)	(866)	(438)	(17.592)
Balanseført verdi 31.12.09	<u>107.790</u>	<u>101.583</u>	<u>33.482</u>	<u>1.522</u>	<u>244.377</u>
Per 31. desember 2009					
Anskaffelseskost	159.750	149.256	43.549	7.075	359.630
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	(51.960)	(47.673)	(10.067)	(5.553)	(115.253)
Balanseført verdi 31.12.09	<u>107.790</u>	<u>101.583</u>	<u>33.482</u>	<u>1.522</u>	<u>244.377</u>
Regnskapsåret 2010					
Balanseført verdi 01.01.10	107.790	101.583	33.482	1.522	244.377
Omregningsdifferanser	3.768	2.899	957	38	7.662
Revaluering	613	15.943	4.377	(20.933)	-
Tilgang anleggsmidler	482	-	-	60.001	60.483
Avgang anleggsmidler	(1.312)	(4.754)	(1.751)	(119)	(7.936)
Skroting	(9.520)	-	-	(10)	(9.530)
Nedskrivning	(22.581)	(17.221)	(2.281)	-	(42.083)
Reversering av nedskrivning	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	(7.067)	(6.670)	(880)	(403)	(15.020)
Balanseført verdi 31.12.10	<u>72.173</u>	<u>91.780</u>	<u>33.904</u>	<u>40.096</u>	<u>237.953</u>
Per 31. desember 2010					
Anskaffelseskost	104.463	156.941	45.273	44.480	351.157
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	(32.290)	(65.161)	(11.369)	(4.384)	(113.204)
Balanseført verdi 31.12.10	<u>72.173</u>	<u>91.780</u>	<u>33.904</u>	<u>40.096</u>	<u>237.953</u>



Avskrivningskostnad på TUSD 14.361 (2009: TUSD 17.234) er blitt ført som "kostnad solgte varer", TUSD 12 (2009: TUSD 19) som "salgskostnader" og TUSD 647 (2009: TUSD 339) om "administrative kostnader".

Copeinca S.A.C. har, i forbindelse med leasing og leaseback transaksjoner, begrenset rettighetene til 7 av fartøyene i favør av Banco Interbank, Banco Santander og Banco Continental, som har stilt garanti for lånene. Bokført verdi av eiendelene med begrensede rettigheter er TUSD 19.298 per 31. desember 2010 (2009: TUSD 12.880, note 15).

Varige driftsmidler er eiendeler anskaffet gjennom finansielle leieavtaler og leaseback og omfatter følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Fartøyer og tilhørende utstyr	20.550	15.082
Akkumulerte avskrivninger	(<u>1.252</u>)	(<u>2.202</u>)
	<u>19.298</u>	<u>12.880</u>

Nedskrivningstester for varige driftsmidler -

Copeinca S.A.C. har kostnadsført nedskrivninger på TUSD 42.083 (2009: TUSD 16.321) under "andre kostnader" i regnskapet.

I 2010 bestemte ledelsen å overføre kvotene på permanent basis fra de 33 fartøyene som Copeinca S.A.C. ikke lengre har i drift, over til de operative fartøyene. Etter at denne prosessen er avsluttet, vil fartøyene som er ute av drift ikke lengre være autorisert for fiske. Basert på dette har Copeinca S.A.C. skrevet ned bokførte verdier med TUSD 9.530 (note 6 og 22).

Som en konsekvens av innføringen av en ny lov om individuelt omsettelige kvoter (ITQ, note 1-b-ii), har Copeinca S.A.C. nedskrevet enkelte eiendeler som ikke lenger vil bli benyttet i produksjonen. Under de nye rammebetingelser som er etablert som følge av den nye loven, vil Copeinca S.A.C. øke effektiviteten av driften. Dette er basert på at de vil drifte med samme produksjonsnivå, men med færre eiendeler. Nedskrivninger ble foretatt på de bokførte verdiene på fiskemel og –olje-fabrikkene som ikke var i bruk i 2009, samt på 12 fartøy som ble tatt ut av drift i løpet av de to fiskesesongene i 2009.

Det gjenvinnbare beløpet for disse fiskemelfabrikkene og fartøyene er virkelig verdi fratrukket salgskostnader, og ble anslått ut fra uavhengige takster per 31. desember 2010 og 2009.

Forutsetninger som er benyttet for beregning av bruksverdi/virkelig verdi av fartøy er som følger:

Priser: modellen bruker 20 % av fiskeprisene som pris på råmateriale ettersom de mindre fiskeselskaper har økt deres forhandlingsmakt etter innføringen av den nye kvotesystemet (ITQ loven), og på grunn av økning i prisene i fiskemelmarkedet. Vi tror at prisene vil reduseres i fremtiden. Prisgjennomsnittet til Copeinca S.A.C. de siste 3 årene har vært 18 %.



Kvoter: modellen bruker budsjetterte kvoter tildelt Copeinca S.A.C. gjennom den nye kvotesystemet (ITQ - 10.7 % av totale kvoter).

Utvinningskostnader: driftskostnader, vedlikeholdskostnader og kostnader knyttet til fiskeforbudsperioder ble redusert gjennom 2010, og vil reduseres i fremtiden på grunn av det nye kvotesystemet (ITQ loven). Lønnskostnader (til mannskap) vil bli redusert som følge av sluttvederlaget som er vurdert i den nye kvotesystemet (ITQ loven) for førtidspensjon. Forbruket av drivstoff vil reduseres ettersom færre fartøy vil være involvert i fiske, på grunn av det nye kvotesystemet (ITQ loven). Utvinningskostnader er basert på budsjetterte kostnader vedtatt av styret.

Diskonteringsrente: modellen bruker etter skatt rente på 7.09 % som ikke er justert for inflasjon.

Forutsetninger som er benyttet for beregning av bruksverdi/virkelig verdi av fabrikker er som følger:
Priser: Modellen bruker gjennomsnittlige fiskemel- og fiskeoljepriser på USD 1.200 og USD 850.

Ledelsen forventer at prisene vil være stabile, og øke jevnt i henhold til forventningene til markedet og etterspørsel.

Produksjonskostnader: modellen antar at totale råvarer tilsvarer det som er fisket av Copeinca S.A.C. sine fartøyer, og som er solgt til sine fabrikker til markedspris.

Diskonteringsrente: modellen bruker etter skatt rente på 7.09 % som ikke er justert for inflasjon.

Ledelsen bestemte budsjetterte kostnader basert på tidligere prestasjoner og forventninger til markedet i henhold til de nye forholdene gitt av det nye kvotesystemet (ITQ loven).



7 IMMATERIELLE EIENDELER

	Fiske- lisenser TUSD	Goodwill TUSD	Andre immaterielle eiendeler		
			Programvare- lisenser TUSD	Andre TUSD	Sum TUSD
Per 1. januar 2009					
Anskaffelseskost	189.592	135.395	4.281	14	4.295
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-	(14.031)	(2.324)	-	(2.324)
Balanseført verdi 31.12.09	<u>189.592</u>	<u>121.364</u>	<u>1.957</u>	<u>14</u>	<u>1.971</u>
Regnskapsåret 2009					
Balanseført verdi 01.01.09	189.592	121.364	1.957	14	1.971
Omregningsdifferanser	16.346	11.374	142	1	143
Tilgang anleggsmidler	-	-	407	-	407
Avgang anleggsmidler	-	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-	-	(676)	-	(676)
Balanseført verdi 31.12.09	<u>205.938</u>	<u>132.738</u>	<u>1.830</u>	<u>15</u>	<u>1.845</u>
Per 31. desember 2009					
Anskaffelseskost	205.938	146.769	5.057	15	5.072
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-	(14.031)	(3.227)	-	(3.227)
Balanseført verdi 31.12.09	<u>205.938</u>	<u>132.738</u>	<u>1.830</u>	<u>15</u>	<u>1.845</u>
Regnskapsåret 2010					
Balanseført verdi 01.01.10	205.938	132.738	1.830	15	1.845
Omregningsdifferanser	5.867	6.258	46	2	48
Tilgang anleggsmidler	2.159	-	385	-	385
Avgang anleggsmidler	-	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-	-	(961)	-	(961)
Balanseført verdi 31.12.10	<u>213.964</u>	<u>138.996</u>	<u>1.300</u>	<u>17</u>	<u>1.317</u>
Per 31. desember 2010					
Anskaffelseskost	213.964	153.027	4.796	17	4.813
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger	-	(14.031)	(3.496)	-	(3.496)
Balanseført verdi 31.12.10	<u>213.964</u>	<u>138.996</u>	<u>1.300</u>	<u>17</u>	<u>1.317</u>

I henhold til gjeldende forskrifter blir fiskelisenser gitt av Produksjonsdepartementet til hver enkelt fiskefartøy og for en bestemt periode. Denne perioden starter når lisensen gis og opphører (med mindre fartøyet vrakes) hvis lisensinnehaveren ikke overholder visse krav til dokumentasjon i starten av hvert kalenderår (note 1-b-ii).

Lisensene vil fortsette å være gyldige på ubestemt tid såfremt konsernet overholder dokumentasjonskravene. Det er ikke tillatt å overføre lisenser til andre fartøy utenfor selskapet.



Fiskelisensene er bevilget til hvert enkelt fartøy. Hvert fartøy, sammen med dens lisens, er sett på som en individuell kontantgenererende enhet.

Avskrivning av immaterielle eiendeler på TUSD 442 (TUSD 430 i 2009) er ført i resultatregnskapet under "kostnad solgte varer"; TUSD 65 (TUSD 63 i 2009) under "salgskostnader"; og TUSD 454 (TUSD 183 i 2009) under "administrative kostnader".

Den gjennomsnittlig gjenværende levetiden for programvarelisenser er 4 år.

i) Nedskrivningstester for goodwill -

Goodwill allokeres til konsernets kontantgenererende enheter. Konsernet skiller kontantgenererende enheter mellom individuelle fartøyer og individuelle fabrikker. Allokeringen av goodwill etter kontantgenererende enhet er som følger:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Fartøyer	79.228	75.661
Fabrikker	<u>59.768</u>	<u>57.077</u>
Sum	<u>138.996</u>	<u>132.738</u>

Gjenvinnbart beløp av en kontantgenererende enhet kalkuleres på basis av hvilken verdi eiendelen vil gi for virksomheten, fratrukket kostnader ved salg. Det brukes likviditetsprognoser basert på budsjetter godkjent av ledelsen for en femårsperiode. Kontantstrømmer utover femårsperioden inkluderer kontantstrømmer for all fremtid.

8 FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

a) Finansielle eiendeler per 31. desember 2010 og 2009 er som følger:

	<u>Utlån og</u> <u>fordringer</u> <u>TUSD</u>	<u>Tilgjengelig</u> <u>for salg</u> <u>TUSD</u>	<u>Sum</u> <u>TUSD</u>
31. desember 2010			
Finansielle eiendeler	-	15	15
Kundefordringer	7.732	-	7.732
Andre fordringer	6.471	-	6.471
Kontanter og kontantekvivalenter	<u>34.201</u>	<u>-</u>	<u>34.201</u>
Sum	<u>48.404</u>	<u>15</u>	<u>48.419</u>



	Utlån og fordringer TUSD	Tilgjengelig for salg TUSD	Sum TUSD
31. desember 2009			
Finansielle eiendeler	-	15	15
Kundefordringer	29.225	-	29.225
Andre fordringer	3.062	-	3.062
Kontanter og kontantekvivalenter	12.478	-	12.478
Sum	<u>44.765</u>	<u>15</u>	<u>44.780</u>

b) Finansiell gjeld til amortisert kost per 31. desember 2010 and 2009 er som følger:

31. desember 2010

	TUSD
Kreditter og kortsiktige lån	1.010
Første års avdrag på lån (eksklusiv leasing)	5.636
Første års avdrag av langsiktig finansiell leasing forpliktelse	9.396
Langsiktige lån (eksklusiv leasing)	171.546
Langsiktig lån - finansiell leasing forpliktelse	29.950
Leverandørgjeld	<u>17.142</u>
Sum	<u>234.680</u>

31. desember 2009

	TUSD
Første års avdrag på lån (eksklusiv leasing)	32.296
Første års avdrag av langsiktig finansiell leasing forpliktelse	5.943
Langsiktige lån (eksklusiv leasing)	99.498
Langsiktig lån - finansiell leasing forpliktelse	6.082
Leverandørgjeld	<u>29.786</u>
Sum	<u>173.605</u>

9 KREDITTVRIDIGHET AV FINANSIELLE EIENDELER

Kredittrisiko i finansielle instrumenter som ikke er forfalt eller som ikke har vært gjenstand for nedskrivning, kan vurderes på basis av historisk informasjon om brudd på kredittbetingelser.

I løpet av 2009 og 2010 er det ikke foretatt nedskrivning på verken eksisterende eller nye kunder. Økning i avsetning til tap på kundefordringer er relatert til kundefordringer fra oppkjøpte selskaper, og fra lån som er gitt til tredjeparts eiere av fartøy (note 12), som nå er vurdert som tap.

**10 VARER**

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Ferdige varer		
- Fiskemel	7.739	29.193
- Fiskeolje	1.195	5.612
Reservedeler, forsyninger og innpakning	6.938	6.085
Avsetning for ukurante reservedeler, forsyninger og innpakning	(344)	(881)
	<u>15.528</u>	<u>40.009</u>

Per 31. desember 2010 var varebeholdningen av fiskemel FD, fiskemel SD og fiskeolje henholdsvis 1.690 tonn, 4.787 tonn og 1.074 tonn (4.578 tonn, 25.622 tonn og 5.934 tonn per 31. desember 2009).

Varelagerkostnadene per tonn i 2010 var høyere enn i 2009 på grunn av Produksjonsdepartementet tillot færre antall fiskedager i Peru i 2010. Dette medførte at fiskeselskapene ikke fikk fylt hele kvoten, som igjen medførte høyere kostnader for fiskeforbudsperioder ettersom disse kostnadene ble allokert til en lavere produksjon.

Per 31. desember 2010 var den virkelige verdien av fiskemel og -olje som var stilt som sikkerhet for banklånet, ca. TUSD 1.010 (TUSD 0 i 2009).

Den årlige bevegelsen i avsetningen for ukurans er som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Inngående balanse	881	1.402
Tilgang	370	318
Nedskrivninger	(933)	(880)
Omregningsdifferanser	26	41
Utgående balanse	<u>344</u>	<u>881</u>

11 KUNDEFORDRINGER

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Kundefordringer - utland	7.729	24.132
Kundefordringer - Peru	3	5.093
Avsetninger for tap på fordringer	<u>191</u>	<u>2.542</u>
	7.923	31.767
Fratrukket:		
Avsetninger for tap på fordringer	(191)	(2.542)
	<u>7.732</u>	<u>29.225</u>



Bokført verdi av disse postene er antatt å være deres virkelige verdi på bakgrunn av at de er kortsiktige.

Kundefordringer er hovedsakelig i amerikanske dollar (USD), kortsiktige og ikke-rentebærende.

Per 31. desember 2010 var ca. 67 % av fordringene på utenlandske kunder sikret med remburser og de gjenstående 33 % gjenstand for CAD (cash against documents) (per 31. desember 2009 var tilsvarende fordeling henholdsvis 73 % og 27 %).

Aldersfordelingen til kundefordringer er som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Ikke forfalt	7.681	28.653
Forfalt med inntil 60 dager	-	65
Forfalt med 61 til 180 dager	50	345
Forfalt med 181 til 360 dager	1	162
Over 361 dager	<u>191</u>	<u>2.542</u>
	<u>7.923</u>	<u>31.767</u>

Bevegelsen i avsetning for tap på kundefordringer er som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Inngående balanse	2.542	2.521
Tilganger	61	-
Reklassifiseringer	(1.415)	-
Tilbakeføringer	(1.149)	(19)
Nedskrivninger	(3)	-
Omregningsdifferanser	<u>155</u>	<u>40</u>
Utgående balanse	<u>191</u>	<u>2.542</u>

I henhold til den syndikerte låneavtalen med Credit Suisse, som opphørte 31. desember 2009, hadde Copeinca S.A.C. en valutakonto i Bank of New York (BONY). Inntekter fra Prime fiskemel og fiskeolje ble overført til denne kontoen og La Fiduciaria S.A. (i rollen som sikkerhetsstiller) var ansvarlig for kvartalsvis å overføre de månedlige avdragene til långiverne. Beholdningen på denne kontoen, etter fratrekk for kvartalsvise avdrag til långiverne, var til fri bruk for Copeinca S.A.C.



12 ANDRE FORDRINGER

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Fordringer på tredjeparts fartøyeiere (1)	2.329	466
Mva som skal tilbakebetales i forbindelse med eksportsalg (2)	57	4.730
Mva – ordinære regler	6.670	3.821
Forskuddsbetalt skatt (3)	6.470	136
Krav på tredjeparter	801	-
Krav på ansatte	1.679	-
Forskuddsbetalte utgifter	28	235
Andre	1.662	2.596
Avsetninger for tap på andre fordringer	<u>6.780</u>	<u>6.807</u>
	26.476	18.791
Fratrukket: Avsetninger for tap på andre fordringer	(<u>6.780</u>)	(<u>6.807</u>)
	19.696	11.984
Tillegg: Lån til nærstående parter (note 31)	<u>132</u>	<u>688</u>
	<u>19.828</u>	<u>12.672</u>

Konsernets øvrige fordringer er kortsiktige.

1. Fordringer på tredjeparts fartøyeiere er i hovedsak midler overført til disse for vedlikehold og reparasjon av fartøyene og lån til arbeidskapital. Disse midlene er sikret med pant eller garantier til fordel for Copeinca S.A.C. Sikkerheten dekker gjennomsnittlig 200 % av fordringen, på grunnlag av kontrakter inngått mellom Copeinca S.A.C. og fartøyeierne om drift av fartøyene. Disse fordringene er rentebærende med en månedlig rente på 0,8 % (fra 0,8 % i 2009) og blir motregnet mot de krav som kommer i forbindelse med levering av råvarer til Copeinca S.A.C. sine fabrikker i fiskeperiodene.
2. Merverdiavgift (mva) er avgift til gode for Copeinca S.A.C. som eksportør, og som skyldes selskapets kjøp av varer, tjenester, anleggskontrakter og import som overgår den utgående merverdiavgiften basert på lokalt salg. Copeinca S.A.C. har fremlagt krav om tilbakebetaling av mva med et beløp basert på salg til utlandet.

Per 31. desember består mva fordringen av beløp som er innrapportert til skattemyndighetene i desember 2010. I løpet av 2010 mottok Copeinca S.A.C. mva tilsvarende et beløp på TUSD 19.979 (TUSD 14.716 i 2009).

3. Totale forskuddsbetalte skatter som er innbetalt i 2010 beløper seg til TUSD 7.923. Saldoen per 31. desember 2010 vises netto, fratrukket skattekostnaden påløpt gjennom året på TUSD 1.453 (note 27-e).



Endringen i avsetning for tap på kundefordringer i løpet av regnskapsåret er som følger:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Inngående balanse	6.807	6.607
Avsetning for tap på andre fordringer overtatte selskaper	-	569
Avsetning/nedskrivning	301	50
Reklassifiseringer	1.414	-
Innbetalt på tidligere avskrevne fordringer	(1.876)	(12)
Omregningsdifferanser	<u>134</u>	<u>(407)</u>
Utgående balanse	<u>6.780</u>	<u>6.807</u>

13 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

a) Aksjekapital:

Den vedtektsfestede og innbetalte aksjekapitalen per 31. desember 2010 består av 58.500.000 aksjer à NOK 5.

	<u>Antall</u> <u>aksjer</u> <u>(i tusen)</u>	<u>Aksje-</u> <u>kapital</u> <u>TNOK</u>	<u>Aksje-</u> <u>kapital</u> <u>TUSD</u>	<u>Over-</u> <u>kurs</u> <u>TUSD</u>	<u>Sum</u> <u>TUSD</u>
Per 1. januar 2007	<u>24.800</u>	<u>124.000</u>	<u>28.050</u>	-	<u>28.050</u>
Emisjoner	27.500	137.500	22.500	242.287	264.787
Aksjer utstedt for overtatte selskaper	<u>6.200</u>	<u>31.000</u>	<u>5.167</u>	<u>62.703</u>	<u>67.870</u>
Balanse per 31. desember 2007, 2008 og 2009	58.500	292.500	55.717	304.990	360.707
Anvendelse av overkursfond til dekning av udekket tap	-	-	-	(18.528)	(18.528)
Balanse per 31. desember 2010	<u>58.500</u>	<u>292.500</u>	<u>55.717</u>	<u>286.462</u>	<u>342.279</u>

Aksjekapitalen og overkursfondet er omregnet til rapporteringsvaluta med historiske kurser.

Copeinca ASA har kun én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på den årlige generalforsamlingen. I 2010 gjorde selskapet en utbytteutbetaling på MUSD 50 og har motregnet udekket tap mot overkursfondet med TUSD 18.528, som vist i det konsoliderte regnskapet.



Årlig generalforsamling 2010 –

I samsvar med styrets forslag er følgende besluttet:

- i) Styret får fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 58 500 000.
- ii) Eksisterende aksjonærs fortrinnsrett til tegning iht. Allmennaksjeloven § 10-4 kan tilsidesettes.
- iii) Fullmakten gjelder økning av aksjekapitalen mot oppgjør i form av tingsinnskudd, og til å inngå avtaler på vegne av selskapet i samsvar med Allmennaksjeloven § 10-2. Fullmakten omfatter også kapitaløkning i forbindelse med fusjon i samsvar med Allmennaksjeloven § 13-5. Fullmakten kan benyttes ved oppkjøp.
- iv) Fullmakten kan benyttes flere ganger.
- v) Fullmakten er gyldig inntil ordinær generalforsamling for 2011 er avholdt (senest 30. Juni 2011).
- vi) Fullmakten erstatter tilsvarende styrefullmakt tildelt i 2009.
- vii) Årlig generalforsamling 2009 –

I samsvar med forslag fra styret ble det enstemmig vedtatt at:

- i) Styret får fullmakt til, på vegne av selskapet, å erverve aksjer i Copeinca ASA til en samlet pålydende verdi på inntil 10 % av nåværende aksjekapital.
- ii) Kjøpsprisen skal ikke være lavere enn NOK 5 per aksje, og ikke høyere enn NOK 100 per aksje.
- iii) Styret skal selv forestå kjøp og salg av selskapets egne aksjer.
- iv) Fullmakten er gyldig inntil ordinær generalforsamling for 2010 er avholdt (senest 30. Juni 2010).
- v) Hvis Copeinca ASA's aksjer selges, kan fullmakten nyttes til å kjøpe nye aksjer i Copeinca ASA til erstatning for de solgte, så lenge samlet beholdning er innenfor 10 % av selskapets totale aksjekapital.

b) Overkurs -

Overkurs per 31. desember 2010 og 2009 utgjør innbetalt beløp per aksje utover pålydende verdi (NOK 5), gjennom emisjoner i 2007. Overkurs inkluderer også justeringen for virkelig verdi av de 6.200.000 aksjene utstedt i forbindelse med kjøpet av Fish Protein og Ribar i juli 2007.

De største aksjonærene i konsernet er oppført nedenfor:

Aksjonær	2010		2009	
	Aksjer	%	Aksjer	%
Dyer Coriat Holding	19.098.000	32.7	19.098.000	32.7
Andean Fishing LLC	8.118.075	13.9	8.118.075	13.9
ETVE Veramar Azul S.L.	6.032.970	10.3	-	0.0
Weilheim Investments S.L.	4.326.159	7.4	-	0.0
State Street Bank & Trust	2.884.777	4.9	2.448.300	4.2
South Winds AS	1.489.750	2.6	1.489.750	2.6
DNB NOR SMB	1.392.247	2.4	1.400.000	2.4
State Street Bank & Trust	1.367.395	2.3	610.491	1.0
GMO Emerging Illiquid Fund	1.145.350	2.0	1.145.350	2.0
State Street Bank & Trust	1.106.400	1.9	444.200	0.8
Alfred Berg Gambak	1.065.292	1.8	1.582.309	2.7



JP Morgan Clearing Corp.	738.160	1.3	-	0.0
Verdipapirfondet Handelsbanken	690.000	1.2	690.000	1.2
JP Morgan Chase Bank	493.712	0.8	-	0.0
Fidelity funds Latin America	470.386	0.8	449.600	0.8
Alfred Berg Norge +	452.846	0.8	870.545	1.5
DERIS SA	400.000	0.7	500.000	0.9
MP Pensjon	383.850	0.7	-	0.0
Alfred Berg Aktiv	348.983	0.6	897.800	1.5
VPF Nordea Kapital	309.800	0.5	-	0.0
Aldoflor Inc	-	0.0	4.937.291	8.4
Osterlin Luis Dyer Ampudia	-	0.0	2.377.020	4.1
Rodrigo Israel Dyer Fernanez	-	0.0	414.130	0.7
Sergio Ivan Dyer Osorio	-	0.0	430.000	0.7
SHB Stockholm Clients	-	0.0	450.200	0.8
Yasmin Ellie Dyer Osorio	-	0.0	414.130	0.7
Subtotal	52.314.152	89.4	48.767.191	83.4
Others	6.185.848	10.6	9.732.809	16.6
TOTAL	58.500.000	100.0	58.500.000	100.0

c) Aksjeopsjoner -

Selskapet har utstedt to aksjeopsjonsprogrammer med følgende innhold:

- i) Den 30. januar 2008 vedtok styret i Copeinca ASA, etter fullmakt fra generalforsamlingen fra 11. juni 2007, et aksjeopsjonsprogram for ansatte med følgende innhold:

- 690.000 opsjoner ble utstedt til 12 ledende ansatte.
- Innløsningskurs ("strike price") er satt til NOK 40.
- Opptjeningstiden er 4 år (25 % per år) for hver ansatt (forutsatt at arbeidsforholdet videreføres).

Hvis aksjekursen er over NOK 120 på utøvelsestidspunktet, skal innløsningskursen justeres oppover, slik at differansen mellom markedskursen og innløsningskursen (verdien av hver opsjon) ikke utgjør mer enn NOK 80.

- ii) 11. januar 2010 vedtok styret utdeling av de gjenværende aksjeopsjonene.

- 370.000 aksjeopsjoner vil bli utdelt til ni nøkkelpersoner i ledelsen som er beskrevet i plan II av programmet.
- Innløsningskursen på aksjeopsjonene vil være NOK45.
- Opptjeningstiden er 3 år (33 % per år) for hver ansatt (forutsatt at arbeidsforholdet videreføres).
- Hvis aksjekursen er over NOK 120 på utøvelsestidspunktet, skal innløsningskursen justeres oppover, slik at differansen mellom markedskursen og innløsningskursen (verdien av hver opsjon) ikke utgjør mer enn NOK 80.

Av de totalt 1.060.000 aksjeopsjonene som er utstedt, har 190.000 blitt terminert på grunn av opptjenelse av ansatte (40.000 i 2008, 90.000 i 2009 og 60.000 i 2010). Dette gir en gjenværende



beholdning på 870.000 aksjeopsjoner per 31. desember 2010. Endringer i antall utestående aksjeopsjoner, og deres tilhørende veid gjennomsnitt av utøvelses pris, er som følger:

	2010		2009	
	Gjennomsnittlig utøvelses- kurs i NOK per aksje	opsjoner (tusen)	Gjennomsnittlig utøvelses- kurs i NOK per aksje	opsjoner (tusen)
Per 1. januar	40	560	40	650
Tildelt	45	370	-	-
Annullert	37	(60)	40	(90)
Per 31. desember	<u>42</u>	<u>870</u>	<u>40</u>	<u>560</u>

De veide gjennomsnittsforutsetningene som er benyttet til å beregne Black Scholes virkelig verdi av opsjonene som ble tildelt i 2010 er som følger:

Underliggende aksjer	370.000
Utøvelseskurs	NOK 45.00
Veid gjennomsnittlig aksjekurs på tildelingsdato	NOK 44.83
Opsjonens varighet	2.5 years
Volatilitet	60.00%
Risikofri rente	2.67%
Forventet utbytte	-
Virkelig verdi av opsjon	NOK 12.07

Virkelig verdi av opsjoner i perioden er beregnet ut fra Black-Scholes modellen. Forventet volatilitet er basert på analyser av lignende selskaper notert på Oslo Børs. En har basert seg på disse selskapene: Marine Harvest, Domstein, Lerøy Seafood Group og Aker Seafoods.

Utløpsdato og utøvelseskurs for utestående aksjeopsjoner ved årsslutt:

800.000 opsjoner utløper den 31. mai 2012 og 70.000 opsjoner utløper 31. mai 2013. Den veide gjennomsnittlige utøvelsesprisen er 37,47.

Utøvelsesprisen er justert NOK 4,94 som følge av utdeling av utbytte 19. mai 2010.

Opsjoner som ikke utøves vil automatisk bli ugyldige og forfalle uten kompensasjon til innehaveren.

I 2010 er det kostnadsført TNOK 3.693 eller TUSD 620 relatert til opsjoner, og bokført verdi utgjør per 31. desember 2010 TNOK 8.383 eller TUSD 1.431 (2009: TNOK 4.690 eller TUSD 812).

Arbeidsgiveravgift som betales i forbindelse med tildelingen av aksjeopsjoner blir regnet som en integrert del av tildelingen, og den tilhørende kostnaden vil bli behandlet som en kontantoppgjørstransaksjon.



14 OMREGNINGSDIFFERANSER OG OPPTJENT EGENKAPITAL

Bevegelse på disse postene for regnskapsårene 2009 og 2010 er som følger:

	Akkumulerte omregnings- differanser	Opptjent egenkapital (*)
	TUSD	TUSD
Inngående balanse per 1. januar 2009	(44.770)	36.710
Omregningsdifferanser	29.856	-
Justeringer (note 2.24)	(4.813)	-
Aksjeopsjonskostnader	-	380
Årsresultat	-	255
Utgående balanse per 31. desember 2009	(19.727)	37.345
Omregningsdifferanser	9.285	-
Aksjeopsjonskostnader	-	620
Utbetaling av utbytte	-	(50.000)
Årsresultat	-	(6.493)
Anvendelse av overkursfond til dekning av udekket tap	-	18.528
Utgående balanse per 31. desember 2010	(10.442)	-

(*) Opptjent egenkapital inkluderer summen av den peruanske lovpålagte reserve (se under) som beløper seg til TUSD 5.644

Lovpålagt reserve -

I henhold til peruansk aksjelovgivning skal minst 10 % av årsresultatet overføres til et fond inntil dette fondet utgjør 20 % av innbetalt aksjekapital. I tilfelle det ikke er midler til å dekke tap på annen måte, kan dette fondet brukes til dette. De lovpålagte reservene kan også brukes forutsatt at fondet gjenopprettes senere.

15 LANGSIKTIGE LÅN

Per 31. desember omfatter posten følgende:

	2010	2009
	TUSD	TUSD
Sum lån:		
Obligasjoner	176.872	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	1.324	131.794
Finansielle leasingavtaler	39.346	12.025
	<u>217.542</u>	<u>143.819</u>

**Fratrukket kortsiktige lån:**

Obligasjoner (påløpne renter)	(5.584)	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	(1.062)	(32.296)
Finansielle leasingavtaler	(9.396)	(5.943)
	(16.042)	(38.239)

Sum langsiktige lån:

Obligasjoner	171.288	-
Gjeld til kredittinstitusjoner	262	99.498
Finansielle leasingavtaler	29.950	6.082
	<u>201.500</u>	<u>105.580</u>

Kortsiktige lån:

Sum kortsiktig del av langsiktige lån	15.032	32.296
Kreditter og kortsiktige lån	1.010	5.943
Sum kortsiktige lån:	<u>16.042</u>	<u>38.239</u>

For å kunne avstemme opplysningene gitt i kontantstrømoppstillingen, angir tabellen under bevegelsene i langsiktig lån for regnskapsåret 2010:

	<u>Obligasjoner</u> TUSD	<u>Banklån</u> TUSD	<u>Finansielle</u> <u>leasingavtaler</u> TUSD	<u>Total</u> <u>langsiktig</u> <u>gjeld</u> TUSD
Utgående balanse pr 31. desember 2009	-	131.794	12.025	143.819
Kontanttransaksjoner				
Tilbakebetaling av banklån	-	(9.513)	-	(9.513)
Utbetalinger av banklån	-	10.521	-	10.521
Tilbakebetaling av langsiktige lån og obligasjoner	-	(130.276)	(25.129)	(155.405)
Utbetalinger av langsiktige lån og obligasjoner	174.153	-	52.450	226.603
Ikke-kontant transaksjoner				
Valutadifferanser	(3.474)	(1.204)	-	(4.678)
Påløpte renter	6.193	2	-	6.195
Utgående balanse pr 31. desember 2010	<u>176.872</u>	<u>1.324</u>	<u>39.346</u>	<u>217.542</u>

Detaljene knyttet til forpliktelsene er som følger:

<u>Långiver</u>	<u>Type</u> <u>garanti</u>	<u>Rente p.a.</u>	<u>Forfall</u>	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>Bokført verdi</u> <u>2009</u> <u>TUSD</u>
a) Langsiktige -					
BBVA Banco Continental					
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.50%	juni 2015	3.638	-
Ymec					



- Lån	Panteobl.	9.00%	november 2016	262	313
Credit Suisse					
- Lån	Fond	Libor+5.15%	mai 2012	-	99.185
Banco Interbank					
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.20%	mars 2015	18.918	2.094
Banco Crédito					
- Finansielle leasing kontrakter	Fond	7.85%	oktober 2012	-	3.988
Santander					
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	6.00%	april 2013	3.029	-
Banco Scotiabank					
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.50%	juni 2015	4.365	-
Deutsch Bank					
- Obligasjoner	Ingen	9.00%	februar 2017	171.288	-
Sum langsiktige lån				<u>201.500</u>	<u>105.580</u>

b) Kortsiktige -

BBVA Banco Continental					
- Bank lån		2.00%		2.011	<u>1.010</u>
Sum bank lån				<u>2.011</u>	<u>1.010</u>
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.50%	2011	926	386
Man B & W Diesel A/S					
- Lån	Panteobl.	3.62%	2011	-	60
Ymec					
- Lån	Panteobl.	9.00%	2011	52	52
Credit Suisse					
- Lån	Fond	Libor + 5,15%	2011	-	32.130
Banco Interbank					
- Finansielle leasing kontrakter	Pant	10.40%	2011	-	3.671
-Lån	Fond	6.00%	2011	-	54
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.20%	2011	5.221	-
Santander					
- Finansielle leasing kontrakter	Fond	7.85%	2011	2.134	1.886
Banco Scotiabank					
- Finansielle leasing kontrakter	Leasebacks	5.50%	2011	1.115	-
Deutsch Bank					
-Obligasjoner	Ingen	9.00%	2011	<u>5.584</u>	<u>-</u>
Sum kortsiktig andel av lån				<u>15.032</u>	<u>38.239</u>
Sum kortsiktige lån				<u>16.042</u>	<u>38.239</u>
Sum lån				<u>217.542</u>	<u>143.819</u>



Lånene har følgende forfallsstruktur:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
6 måneder eller mindre	11.548	18.173
6-12 måneder	4.494	20.065
1-5 år	30.164	105.477
Over 5 år	<u>171.336</u>	<u>104</u>
	<u>217.542</u>	<u>143.819</u>

Ledelsen vurderer det slik at den effektive renten ikke avviker betydelig fra den nominelle renten.

Bokført verdi og virkelig verdi av langsiktige lån er som følger:

	<u>Bokført verdi</u>		<u>Virkelig verdi</u>	
	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Obligasjoner	171.288	-	168.091	-
Banklån	262	99.498	214	88.685
Finansielle leieavtaler	<u>29.950</u>	<u>6.082</u>	<u>26.808</u>	<u>5.365</u>
	<u>201.500</u>	<u>105.580</u>	<u>195.113</u>	<u>94.050</u>

Bokført verdi og virkelig verdi av kortsiktige lån er tilnærmet lik virkelig verdi. Virkelig verdi av obligasjoner og banklån tilsvarer kontantstrømmene til disse finansielle instrumentene, neddiskontert med en rente henholdsvis basert på obligasjonsrenten på 9 % og en rente på finansielle leieavtaler på 5,4 % (banklån er beregnet med en rente på 7,10 % og en rente på finansielle leieavtaler på 10 % i 2009).

Bokført verdi av konsernets lån pr valuta:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
PEN (peruanske nuevo soles)	-	54
USD	<u>217.542</u>	<u>143.765</u>
	<u>217.542</u>	<u>143.819</u>

a) Obligasjoner -

MUSD 175, 9 %, med forfall i 2017

Den 2. februar 2010 inngikk Copeinca S.A.C. avtale med Cedit Suisse Securities (USA) LLC som representant for flere kjøpere, om å utstede og selge kupongobligasjoner for MUSD 175 til 9 % rente med forfall i 2017. Disse ble utstedt i henhold til en avtale datert 10. februar 2010 mellom Copeinca



S.A.C., garantisten, og Deutsche Bank Trust Company Americas, som tillitsmann, garantert av Copeinca ASA Kuponobligasjonene har 9 % rente og betales på halvårlig basis. Kontantutbetalingene i forbindelse med utstedelsen ble brukt til å finansiere CAPEX planen til Copeinca S.A.C.

Utstedelsen av disse obligasjonene medførte følgende betingelser:

i) Endring av kontroll: gjenkjøp til 101 %

ii) Begrensninger på gjeld:

- a. Netto gjeld / EBITDA mindre enn 3.75 X
- b. Pluss garantier: maksimalt 25 % av salget
- c. Pluss ytterligere gjeld skal ikke overgå det største av MUSD 50 eller 7,5 % av eiendeler

iii) Begrensninger i utbetalinger: Utbytte 5X

- a. Opptil MUSD 50 for regnskapsårene frem til 2009
- b. 100 % av nettoinntekten, hvis gjeldsgraden er mindre enn 1 (gjeldsgrad = netto gjeld minus kontanter / EBITDA 12 måneder)
- c. 85 % av nettoinntekten dersom gjeldsgraden er mindre enn 2.0X
- d. 75 % av nettoinntekten dersom gjeldsgraden er mindre enn 2.5X
- e. 50 % av nettoinntekten dersom gjeldsgraden er mindre enn 3.75X

iv) Begrensninger på salg av eiendeler: ledelsen må få godkjenning av styret for å selge eiendeler for et beløp som er høyere enn MUSD 5.

- a. Minst 75 % skal betales i kontanter eller kontantekvivalenter
- b. Eller forutsetning om gjeld
- c. Eller verdipapirer som konverteres til kontanter på mindre enn 365 dager
- d. Eller råmateriale (ansjos)
- e. Innen 360 dager skal provenyet reinvesteres eller brukes i forskuddsbetalingen av obligasjoner med tilsvarende beløp.
- f. Hvis mindre enn MUSD 20 er igjen, skal de videreføres, hvis det er mer så skal obligasjonene forskuddsbetales med tilsvarende beløp

v) Begrensninger av forretningsaktiviteter:

- a. Eneste tillatte forretningsaktiviteter; Fiskemel, fiskeolje, andre marine proteiner og andre beslektede eller tilknyttede virksomheter, og drift eller utleie av fartøy.

vi) Endring av kontroll:

- a. Salg av alle eiendeler til tredjepart



- b. Transaksjoner med tredjepart som ender opp med å eie mer enn 33 %, og nåværende aksjonærer ender opp med mindre enn 33 % og følgelig ikke kan velge styre.

vii) Tillatte heftelser:

- a. Heftelser som følger med oppkjøp av selskap
- b. Refinansiering av utestående gjeld (på tidspunktet for utstedelsen av obligasjonene)
- c. Heftelser i forbindelse med CAPEX i ordinær forretningsvirksomhet
- d. Leieavtaler under (det største av) MUSD 100 eller 15 % av eiendelene. Copeinca S.A.C. har inngått leieavtaler på MUSD 45.
- e. Andre heftelser under MUSD 3.

Ifølge inntektsskattregimet gjeldende i Peru, må Copeinca S.A.C. holde tilbake betaling av kuponger med 4,99 % som inntektsskatt for ikke-hjemmehørende enheter. Siden kjøpsavtalen til obligasjonene ikke innregner betaling av kildeskatt av innehaverne, Copeinca S.A.C. ta dette som egen kostnad.

b) Banklån -

Syndikert lån fra Credit Suisse

Copeinca signerte 14. juni 2007 en låneavtale på til sammen MUSD 185 med Credit Suisse som hovedtilrettelegger og Glitnir, BBVA og West LB som medtilretteleggere. Lånet ble brukt til å finansiere kjøp av fiskeriselskaper i Peru og til å refinansiere ca. MUSD 50 i gammel gjeld.

Lånet hadde en løpetid på 5 år med en 30 % ballongbetaling, Lånet har en rente på LIBOR pluss 3,5 %

Lånet ble forskuddsbetalt 10. Februar 2010 gjennom utstedelse av obligasjonene beskrevet i a) over. Summen av gammel gjeld som er forskuddsbetalt beløper seg til MUSD 120.

c) Finansiell leasing og salg og leaseback forpliktelser -

Forpliktelser vedrørende finansielle leieavtaler er effektivt sikret med den tilhørende leasende eiendelen som tilfaller utleier dersom forpliktelsene ikke overholdes.

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Brutto finansielle leieavtaler – minimumsleie		
Mindre enn 1 år	11.537	6.527
Mellom 1-5 år	<u>36.169</u>	<u>6.434</u>
	47.706	12.961
Fremtidige finanskostnader på finansielle leieavtaler	(8.360)	(936)
Nåverdi av finansielle leieavtaler	<u>39.346</u>	<u>12.025</u>

Nåverdi av finansielle leieavtaler:



	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Mindre enn 1 år	9.396	5.943
Mellom 1-5 år	<u>29.950</u>	<u>6.082</u>
	<u>39.346</u>	<u>12.025</u>

Copeinca S.A.C. har pantsatt enkelte av sine fartøy (note 6) for å sikre forpliktelsene for finansiell leasing og tilbakeleasing.

Effektiv rente -

Den årlige effektive renten på obligasjonene er 9,5 % per 31. desember 2010 (4,79 % per 31. desember 2009).

Resultatførte renter på det syndikerte lån med Credit Suisse er beregnet til TUSD 2.368 i 2010 (TUSD 8.916) ved bruk av amortisert kost metoden. Påløpte renter beregnet med nominelle rentesatser i henhold til vilkårene i låneavtalen utgjorde TUSD 569 (TUSD 7.971 i 2009).

Renter på TUSD 14.437 i 2010 fra 7 års obligasjonen er beregnet ved bruk av amortisert kost metoden. Påløpte renter beregnet med nominelle renter i henhold til vilkårene i avtalen utgjorde TUSD 14.000.

16 UTSATT SKATT

De midlertidige forskjellene som danner grunnlag for beregning av utsatt skatt er som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Utsatt skattefordel:		
Utsatt skattefordel som forventes realisert senere enn 12 mnd	(2.068)	(1.294)
Utsatt skattefordel som forventes realisert innen 12 mnd	(<u>6.212</u>)	(<u>3.888</u>)
	(<u>8.280</u>)	(<u>5.182</u>)
Utsatt skatt:		
Utsatt skatt som forventes gjort opp senere enn 12 mnd	249.586	273.432
Utsatt skatt som forventes gjort opp innen 12 mnd	<u>45.487</u>	<u>49.833</u>
Midlertidige forskjeller - netto	<u>295.073</u>	<u>323.265</u>
Netto utsatt skatt	<u>286.793</u>	<u>318.083</u>
Utsatt skatt og overskuddsdeling med ansatte (30 %)	<u>86.038</u>	<u>95.425</u>



Endring i balanseført utsatt skatt i løpet av regnskapsåret er som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Per 1. januar	95.425	90.653
Omregningsdifferanser	2.698	9.253
Resultatført i perioden (note 27)	(12.085)	(4.481)
Per 31. desember	<u>86.038</u>	<u>95.425</u>

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

Utsatt skatt, netto	Virkelig Verdi av fiskelsenser TUSD	Virkelig verdi av eiendeler TUSD	Nedskrivning av eiendeler TUSD	Finansielle leasing- avtaler TUSD	Andre TUSD	Sum TUSD
Per 1. januar 2009	44.661	47.152	(4.837)	7.437	(3.760)	90.653
Effekt av omregning	4.028	3.408	(552)	676	1.693	9.253
Resultatført i perioden	<u>2.514</u>	(7.222)	(3.323)	<u>499</u>	<u>3.051</u>	(4.481)
Per 31. desember 2009	51.203	43.338	(8.712)	8.612	984	95.425
Effekt av omregning	1.495	736	950	(563)	80	2.698
Resultatført i perioden	<u>-</u>	(7.403)	(9.561)	<u>5.664</u>	(785)	(12.085)
Per 31. desember 2010	<u>52.698</u>	<u>36.671</u>	(17.323)	<u>13.713</u>	<u>279</u>	<u>86.038</u>

Utsatt skattefordel balanseføres for fremføring av skattemessig underskudd i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge. Konsernet ikke-balanseførte utsatte skattefordel per 31. desember 2010 er TUSD 4.688 (2009: TUSD 4.457) for underskudd på tilsvarende TUSD 16.743 (2009: TUSD 17.561). Skattemessig underskudd knyttet til Copeinca ASA utløper ikke.

17 LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Leverandørgjeld:		
Netto leverandørgjeld	17.123	23.812
Vekselgjeld	<u>19</u>	<u>5.974</u>
	<u>17.142</u>	<u>29.786</u>

**Annen kortsiktig gjeld:**

Lønn, arbeidsgiveravgift, andre skatter og avgifter	3.723	2.617
Overskuddsdeling med ansatte (a)	523	3.063
Lån til tredjeparter	74	310
Påløpte kostnader (b)	828	1.658
Avsetninger for forpliktelser (c)	9.858	15.338
Andre avsetninger (d)	2.054	1.309
	<u>17.060</u>	<u>24.295</u>
Langsiktig andel	(9.858)	(15.338)
Kortsiktig andel	<u>7.202</u>	<u>8.957</u>

- a) Overskuddsdeling med ansatte må betales i løpet av første kvartal 2011.
- b) Påløpte kostnader samsvarer med verdien av tjenesteleveranser i 2010 som ikke var fakturert på tidspunktet for avslutning av regnskapet. Dette dreier seg i det vesentligste om forsikring, tollkostnader og energi, og reverseres månedlig gjennom registrering av den reelle fakturaen.
- c) Avsetninger for forpliktelser omfatter i hovedsak TUSD 9.784 (2009: TUSD 13.858) knyttet til juridiske forpliktelser. Beløpet omfatter straffeskatt på TUSD 5.323 (2009: TUSD 7.050), stevninger på TUSD 1.135 (2009: TUSD 3.736) og sivil søksmål mot Copeinca S.A.C på TUSD 3.326 (2009: TUSD 3.072). I tilfelle peruanske skattemyndigheter skulle forlange at det blir betalt ytterligere straffeskatt, vil denne avsetningen øke.
- d) Andre avsetninger inkluderer TUSD 1.494 i kostnader relatert til opplæring og lønnskostnader til mannskap som er permittert etter implementering av det nye kvotesystemet (ITQ).

18 SALGSINNTEKTER

Inntekter er sammensatt som oppstilt i tabellen nedenfor:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Salg av fiskemel (FD)	25.431	64.665
Salg av fiskemel (SD)	179.796	115.486
Salg av fiskeolje	26.668	21.393
Andre	<u>1.147</u>	<u>1.617</u>
	<u>233.042</u>	<u>203.161</u>



Tonn solgt og sendt per 31. desember:

	<u>2010</u> Tonn	<u>2009</u> Tonn
Fiskemel FD	17.367	76.468
Fiskemel SD	118.529	123.020
Fiskeolje	30.975	33.174
	<u>166.871</u>	<u>232.662</u>

19 KOSTNAD SOLGTE VARER

Kostnad solgte varer i løpet av regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Inngående balanse ferdige tilvirkede varer	34.805	36.961
Råvarer og annet materiale brukt	62.596	75.098
Lønnskostnader	25.940	26.758
Avskrivning	14.361	17.234
Amortisering	442	430
Andre produksjonskostnader	17.028	22.939
Utgående balanse ferdige tilvirkede varer	(8.934)	(34.805)
	<u>146.238</u>	<u>144.615</u>

20 SALGSKOSTNADER

Salgskostnader for regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Lønnskostnader	845	750
Tollkostnader	6.432	4.935
Tjenester kjøpt fra tredjepart	3.692	7.405
Andre administrasjonskostnader	385	486
Avskrivning	12	19
Amortisering	65	63
	<u>11.431</u>	<u>13.658</u>

21 ADMINISTRATIVE KOSTNADER

Administrative kostnader for regnskapsåret består av følgende:



	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Lønnskostnader	6.992	7.607
Tjenester kjøpt fra tredjepart	5.391	4.141
Andre avgifter	649	388
Andre administrasjonskostnader	1.517	3.741
Andre administrasjonskostnader	647	339
Amortisering	454	183
	<u>15.650</u>	<u>16.399</u>

22 ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

Andre inntekter og kostnader for regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
<i>Annen inntekt:</i>		
Utleie av fartøy	-	178
Tilbakeførte betingede forpliktelser	5.255	-
Tilbakeføring av tapsførte kundefordringer	2.155	476
Reversering av nedskrivning	-	3.735
Salg av diesel og forsyninger	3.080	4.380
Annen driftsinntekt	<u>1.835</u>	<u>923</u>
	<u>12.325</u>	<u>9.692</u>
<i>Andre kostnader:</i>		
Salg av anleggsmidler	(2.449)	(5.093)
Nedskrivning av bokført verdi på 33 fartøy (note 6)	(9.530)	-
Avsetninger for tap på andre fordringer	(362)	(50)
Bøter og sanksjoner	(675)	(284)
Sluttvederlag (a)	(14.956)	(3.474)
Betingede forpliktelser	-	(1.355)
Kostnader ved salg av diesel og forsyninger	(2.572)	(3.392)
Nedskrivning av anleggsmidler (note 6)	(42.083)	(16.321)
Andre driftskostnader	<u>(961)</u>	<u>(1.781)</u>
	<u>(73.588)</u>	<u>(31.750)</u>

- (a) Består i hovedsak av kostnader på TUSD 12.800 knyttet til oppsigelse av 237 besetningsmedlemmer og 52 fabrikkarbeidere.

**23 KOSTNADER ETTER ART**

Kostnader etter art for regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Endring i lagerbeholdning av ferdigvarer	25.871	2.156
Råvarer og forbruksvarer	62.596	71.479
Lønnskostnader (note 24)	33.777	35.824
Avskrivning og amortisering (note 6 and 7)	15.981	18.268
Tjenester kjøpt fra tredjepart	9.083	11.546
Avgifter	649	388
Toll	6.432	4.935
Vedlikehold	7.631	10.616
Fiskerettigheter	3.364	4.194
Forsikringer	1.772	2.144
Oppsyn	1.384	1.609
Elektrisitet og vann	1.092	1.340
avsetning for ukurans	370	318
Andre administrasjonskostnader	<u>3.317</u>	<u>9.855</u>
	<u>173.319</u>	<u>174.672</u>

24 LØNSKOSTNADER OG REVISJONSHONORAR

Lønnskostnader for regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Lønninger	28.020	28.499
Arbeidsgiveravgift og feriepenger	3.843	5.143
Aksjeopsjoner for ansatte	620	380
Andre personalkostnader	<u>1.294</u>	<u>1.802</u>
	<u>33.777</u>	<u>35.824</u>
 Antall ansatte	 <u>1.606</u>	 <u>2.093</u>

Godtgjørelse til styret i 2010 var TUSD 260 (TUSD 213 i 2009).



Revisjonshonorar -

Utgifter til selskapets revisor er som følger (inkl mva):

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Revisjon	389	756
Skatterådgivning	78	7
Andre revisjonstjenester	<u>115</u>	<u>109</u>
	<u>582</u>	<u>872</u>

25 FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Finansinntekter (kostnader) for regnskapsåret består av følgende:

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Finansinntekter:		
Renteinntekter på investeringer holdt til forfall	-	1.142
Renteinntekter på lån nærstående parter	-	19
Innskuddsrente	427	110
Rente på andre fordringer	<u>75</u>	<u>157</u>
Finansinntekter	<u>502</u>	<u>1.428</u>

	<u>2010</u> <u>TUSD</u>	<u>2009</u> <u>TUSD</u>
Rentekostnad:		
Obligasjoner	(16.499)	-
Syndikert lån	(2.470)	(8.039)
Banklån	(2.684)	(4.682)
Finansielle leieavtaler	(1.804)	(1.880)
Finanskostnader	<u>(23.457)</u>	<u>(14.601)</u>
Netto finans- inntekter og kostnader (note 26)	<u>(22.955)</u>	<u>(13.173)</u>



26 KONTANTER GENERERT FRA DRIFTEN

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Resultat før skatt	(17.125)	3.315
Justering for:		
Avskrivninger (note 6)	15.020	17.592
Nedskrivninger (note 7)	961	676
(Gevinst) og tap ved avgang varige driftsmidler (se nedenfor)	12.475	10.448
Kostnadsførte nedskrivninger (note 6)	42.083	-
Aksjebasert betaling	620	380
Valutakurstap/-gevinster i driftsresultat	(4.942)	(14.830)
Netto finanskostnader (note 25)	22.955	13.173
Endringer i arbeidskapital (eksklusiv effekten av oppkjøp og omregningsdifferanser ved konsolidering):		
Varer	22.292	2.322
Kundefordringer	19.894	(10.501)
Andre fordringer	(7.849)	1.219
Leverandørgjeld	(14.274)	7.753
Annen kortsiktig gjeld	(10.259)	12.860
Kontantstrømmer fra driften	<u>81.851</u>	<u>44.407</u>

Sammenligningstall for 2009 er omarbeidet.

I kontantstrømoppstillingen omfatter utbetalinger for salg av driftsmidler følgende:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Netto avganger	7.936	17.184
Nedskrivninger	<u>9.530</u>	-
Balanseført verdi (note 6)	17.466	17.184
Tap ved avgang varige driftsmidler (note 26)	(12.475)	(10.448)
Utbetalinger ved salg av driftsmidler	<u>4.991</u>	<u>6.736</u>



27 SKATTEKOSTNAD

a) Copeinca ASA -

Per 31. desember 2010 og 2009, er skattesatsen i Norge 28 %. Per 31. desember 2010 har Copeinca ASA et skattemessig fremførbart underskudd på TNOK 97.944 tilsvarende TUSD 16.743 (TNOK 101.503 tilsvarende TUSD 17.571 i 2009). Etter norsk lov eksisterer det ikke tidsbegrensninger på fremføring av skattemessige underskudd.

b) Copeinca S.A.C.

Konsernets ledelse mener at skattepliktig inntekt (på en individuell basis) beregnet for Copeinca S.A.C. er i henhold til skatteregimet til Peru. For å finne denne skattepliktige inntekten kreves det at man legger til og trekker fra kostnader og inntekter som ikke er skattepliktige.

Per 31. desember 2010 og 2009 er skattesatsen 30 %. Den skattepliktige inntekten er blitt fastsatt som følger:

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Resultat før skatt	(17.125)	3.315
Overskuddsdeling med ansatte	<u>523</u>	<u>3.063</u>
	(16.602)	6.378
 Ikke-fradragsberettigede kostnader	 3.657	 10.936
Midlertidige forskjeller	40.284	14.937
Skattefri inntekt	(21.973)	(1.626)
Skattepliktig inntekt	5.366	30.625
Overskuddsdeling med ansatte (10 %)	(<u>523</u>)	(<u>3.063</u>)
	4.843	27.562
 Effekt av pliktig overskuddsdeling med ansatte i 2009 som ikke er utbetalt	 -	(<u>2.426</u>)
	<u>4.843</u>	<u>25.136</u>
 Betalbar skatt (30 %)	 <u>1.453</u>	 <u>7.541</u>

c) Andre datterselskaper -

Per 31. desember 2010 har andre datterselskaper i konsernet en skattepliktig inntekt på TUSD 11 (skattemessig underskudd på TUSD 178 i 2009). Copeinca ASA's ledelse har vurdert skattekostnaden for hvert av datterselskapene fra 1. januar det året kontroll ble overtatt, i stedet for dato for oppkjøpstidspunkt. Ledelsen er av den oppfatning at effekten av dette, hvis noen, vil være uvesentlig.

Konsernets inntektskatt er forskjellig fra det som teoretisk kan beregnes ut fra et veid gjennomsnitt av de aktuelle skattesatser som følger:



	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>TUSD</u>	<u>%</u>	<u>TUSD</u>	<u>%</u>
Resultat før skattekostnad	(17.125)		3.315	
Overskuddsdeling med ansatte	<u>523</u>		<u>3.063</u>	
	<u>(16.602)</u>	<u>100</u>	<u>(6.378)</u>	<u>100</u>
Skattekostnad og overskuddsdeling med ansatte	(4.981)	30	1.913	30
Annen ikke-skattepliktig inntekt	(5.242)	12	(519)	(8)
Andre ikke-fradragsberettigede kostnader	1.097	(7)	828	13
Andre justeringer	<u>(1.506)</u>	<u>29</u>	<u>838</u>	<u>13</u>
Skattekostnad	<u>(10.632)</u>	<u>64</u>	<u>3.060</u>	<u>48</u>

b) Skattekostnaden er som følger

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>TUSD</u>	<u>TUSD</u>
Betalbar skatt (se over)	(1.453)	(7.541)
Utsatt skatt (note 16)	<u>12.085</u>	<u>4.481</u>
	<u>10.632</u>	<u>(3.060)</u>

- c) Den peruanske skatteetaten (SUNAT) har rett til å gjennomgå skattekostnaden til Copeinca S.A.C. og dets peruanske datterselskaper. De har rett til å korrigere skattekostnaden opp til 4 år tilbake i tid etter at ligningspapirer er levert. Årene mellom 2006 og 2010 blir nå gjennomgått av skattemyndighetene. Ettersom forskjeller kan forekomme med hensyn til skattemyndighetenes tolkning av skattelovgivningen som gjelder for Copeinca S.A.C. og dets peruanske datterselskaper, er det ikke mulig på nåværende tidspunkt å forutse hvorvidt det vil oppstå krav i forbindelse med eventuelle uenigheter. Enhver tilleggsskatt, straff eller renter som blir pålagt Copeinca S.A.C. under denne gjennomgangen, vil bli ført mot resultatet i perioden den oppstår. Ledelsen i Copeinca S.A.C. og dets datterselskaper tror ingen vesentlige krav vil oppstå som følge av denne prosessen.
- d) Copeinca S.A.C. kan få refundert mva (IGV i Peru) på eksport. Denne refusjonen kan motregnes mot betalt skatt eller avgifter som er ansett for å være inntekter for statskassen, eller søke om refusjon gjennom omsettelige kredittnotaer eller -sjekker. Per 31. desember 2010 utgjør refusjonsbeløpet totalt ca. TUSD 57 (ca. TUSD 4.730 per 31. desember 2009), og beløpet fremkommer under andre fordringer i balansen (note 12).
- e) Copeinca S.A.C. rapporterte en skattepliktig inntekt for inntektsåret 2009, og kom dermed inn under Artikkel 54 i de peruanske skattereglene. Dette fører til at konsernet måtte forskuddsbetale estimert betalbar skatt i løpet av 2010. Per 31. desember 2010 har Copeinca S.A.C. forskuddsbetalt TUSD 7.923 i skatt for månedene januar – november 2010 (TUSD 4.368 i 2009). Disse forskuddsbetalingene motregnes mot endelig inntektskatt som rapporteres til skattemyndighetene.



28 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje er beregnet ved å dele resultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer på et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer i løpet av året (note 13).

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer (TUSD)	(<u>6.493</u>)	<u>255</u>
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer (i tusen)	<u>58.500</u>	<u>58.500</u>
Basisresultat per aksje (USD per aksje)	(<u>0.1110</u>)	<u>0.0044</u>
Utvannet resultat per aksje (USD per aksje)	(<u>0.1110</u>)	<u>0.0043</u>

Basisresultat og utvannet resultat per aksje for året som sluttet 31. desember 2010 har blitt omarbeidet for å vise effektene av endringer forklart i note 2.18

29 UTBETALING AV UTBYTTE

I 2010 utbetalte Copeinca ASA et utbytte på MUSD 50 til sine aksjonærer. Beløpet utgjorde NOK 4,94 eller USD 0,85 per aksje. Det er ikke foreslått utbytte i tilknytning til årsregnskapet for 2010.

30 BETINGEDE UTFALL

Per 31. desember 2010 hadde Copeinca følgende betingede utfall:

- Uavklarte krav mot peruanske skattemyndigheter, relatert til skattevurderinger på TUSD 6.323 (2009: TUSD 7.622).
- Stevninger tatt ut mot Copeinca med krav om TUSD 2.230 for sivilrettslige og arbeidsrettlige forhold (2009: TUSD 111).
- Sivilt søksmål fra Produksjonsdepartementet som beløper seg til TUSD 3.687 (2009: TUSD 754).

Ledelsen tror ikke det vil oppstå vesentlige forpliktelser fra de endelige utfallene på overstående saker.

**31 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Per 31. desember 2010 har Copeinca ASA aksjonærer som må defineres som nærstående. Disse er Dyer and Coriat Holding som eier 33 %, og Andean Fishing som eier 14 %. De resterende 53 % er fordelt på mange aksjonærer.

Gestion del Pacifico S.A.C. er et selskap eid av D&C Holding som leverer tjenester til Copeinca S.A.C. og andre selskaper.

Marinasol S.A. var et datterselskap av Camposol S.A. som administrerer prosjekter knyttet til konsumfiske. D&C Holding eier 28,73 % av Camposol Holding PLC, som eier hele Camposol S.A.

Følgende poster med nærstående parter er utestående per 31. desember:

a) Utestående fordringer knyttet til salg av varer/tjenester til nærstående parter -

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Per 1. januar	(6)	69
Tjenester ytet/varer kjøpt i løpet av året	-	731
Lån tilbakebetalt i løpet av året	(6)	(725)
Omklassifisering av poster	-	(69)
Per 31. desember	<u>-</u>	<u>6</u>

b) Lån til nærstående parter -

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Per 1. januar	682	376
Lån gitt i løpet av året	208	287
Lån tilbakebetalt i løpet av året	(772)	(10)
Renteinntekter	14	29
Per 31. desember	<u>132</u>	<u>682</u>

Disse lånene omfatter henholdsvis TUSD 123 for tjenester ytet til Marinasol S.A, TUSD 85 for forskjellige tjenester til Gestion del Pacifico S.A.C, og renter på TUSD 14



c) Leverandørgjeld knyttet til tjenester mottatt fra nærstående parter -

	<u>2010</u> TUSD	<u>2009</u> TUSD
Per 1. januar	215	201
Tjenester ytet i løpet av året	136	244
Anleggsmidler og kjøpte varer	-	208
Ettergivelse av utestående saldo	(209)	-
Betalinger	(142)	(438)
Per 31. desember	<u>-</u>	<u>215</u>

Tjenester knyttet til omdømmebygging, kommunikasjon og utvikling av samfunnsansvar beløper seg til TUSD 136.

d) Godtgjørelse til styret og ledelsen -

I valgkomiteen den 16. april 2010 ble honorar til styret i 2009 og 2010 fastsatt til følgende:

Styremedlemmer	Styre	Valgkomité – forslag til honorar	
		TNOK	TUSD
Mr. Kristjan Davidsson	Styreleder	570	97
Mr. Samuel Dyer Ampudia	Nestleder	470	80
Mrs. Mimi Berdal	Styremedlem	265	45
Mrs. Marianne Johnsen	Styremedlem	275	47
Mr. Osterling Luis Dyer Ampudia	Styremedlem	270	46
Mr. Piero Dyer Coriat	Styremedlem	275	47
Mr. Sheyla Dyer Coriat	Styremedlem	265	45
Mr. Ivan Orlic Ticeran	Styremedlem	295	50

TNOK 2,685

TUSD 457

Konsernet har en ledergruppe som består av administrerende direktør (CFO), finansdirektør (CEO) og driftsdirektør (COO). Alle i ledelsesgruppen er ansatt av Copeinca S.A.C. I 2010 fikk disse utbetalt følgende beløp:



	<u>Lønn</u> TUSD	<u>Bonus</u> TUSD	<u>Natural- ytelser</u> TUSD	<u>Pensjons- kostnader</u> TUSD	<u>Verdi av utstedte opsjoner (*)</u> TUSD	<u>Total godt- gjørelse</u> TUSD
Ledelse						
Samuel Dyer Coriat (CEO)	332	164	56	-	579	1.131
Eduardo Castro-Mendivil (CFO)	186	92	18	-	228	524
Pablo Trapunsky Vilar (COO)	<u>190</u>	<u>45</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>242</u>	<u>499</u>
Total godtgjørelse	<u>708</u>	<u>301</u>	<u>96</u>	<u>-</u>	<u>1.049</u>	<u>2.154</u>

(*) Opsjoner utstedt men ikke utøvd. Se note 13.

e) Erklæring vedrørende fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse -

i) Lønn -

Lønn til administrerende direktør fastsettes av styret. Det er ingen generelle bonusprogrammer for ledelsen, men det kan betales en egen bonus på grunnlag av særskilt beslutning i styret. Godtgjørelse til ledende ansatte vedtas av styret etter forslag fra administrerende direktør.

Lønn til ledende ansatte bør være konkurransedyktig i det aktuelle markedet, og lønnen kan inneholde både en fast og en variabel del.

ii) Annen godtgjørelse -

Administrerende direktør samt noen ledende ansatte får visse naturalytelser som kjøregodtgjørelse, helseforsikring, telefon, elektronisk kommunikasjonsutstyr.

iii) Sluttvederlag -

Copeinca S.A.C. tilbyr sluttvederlag til samtlige ansatte, inkludert ledelsen, som er i henhold til peruansk lov. Ved oppsigelser krever peruansk lov at Copeinca S.A.C. må betale halvannen månedslønn for hvert år vedkommende har vært ansatt. Sluttvederlaget har etter loven en øvre grense, og kan ikke overstige 12 måneders lønn. Copeinca S.A.C. kan, med fullmakt fra administrerende direktør, gi et begrenset tilleggsvederlag hvis nøkkelpersoner blir anmodet om å fratre sine stillinger.

iv) Andre ytelser -

Ingen i ledergruppen har mottatt godtgjørelse fra andre selskaper i konsernet utover det som fremgår ovenfor. Det er ikke ytet vederlag til administrerende direktør for annet arbeid enn det som naturlig tilhører funksjonen som leder av konsernet.

Det er ikke gitt lån eller garantier til ledende ansatte, medlemmer av styret eller andre som har tillitsverv i selskapet.



v) Opsjonsplaner -

Ledende ansatte er også tildelt aksjeopsjoner som beskrevet i note 13.

32 GARANTIER OG PANT

Per 31. desember har konsernet pantsatt følgende eiendeler:

<u>Type eiendel</u>	<u>Kreditor</u>	<u>Pantsatt eiendel</u>	<u>Type gjeld</u>	<u>Bokført verdi TUSD</u>	<u>Type garanti</u>
Fartøy	Fund. Stich.	Pachacutec 25	Kreditt	2.000	Eiendelspant
Fartøy	Petroperú	Pachacutec 51	Kassekreditt	8.952	Eiendelspant
Fartøy	Petroperú	Pachacutec 5	Kassekreditt	2.983	Eiendelspant
Fartøy	Scotiabank	DC-1	Kassekreditt	849	Eiendelspant
Sum				<u>14.784</u>	

33 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Fram til dato for godkjenning av årsregnskapet har det ikke forekommet vesentlige hendelser som krever justeringer i regnskapet.

Balanse

Copeinca ASA

Eiendeler	Note	2010	2009
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	1	1 688 051 213	1 640 800 877
Lån til foretak i samme konsern	2, 3	<u>142 124 421</u>	<u>136 366 944</u>
Sum finansielle anleggsmidler		1 830 175 634	1 777 167 821
Sum anleggsmidler		1 830 175 634	1 777 167 821
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre fordringer		168 450	129 200
Fordringer på konsernselskap	2, 3	<u>22 575 649</u>	<u>332 053 524</u>
Sum fordringer		22 744 099	332 182 723
Investeringer			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 446 967	1 059 863
Sum omløpsmidler		24 191 066	333 242 587
Sum eiendeler		1 854 366 699	2 110 410 408

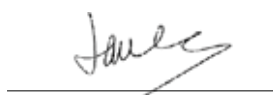
Balanse

Copeinca ASA

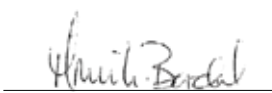
Egenkapital og gjeld	Note	2010	2009
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital 58500000 á 5	5	292 500 000	292 500 000
Overkursfond		1 493 773 248	1 493 773 248
Annen innskutt egenkapital		8 295 320	4 690 721
Sum innskutt egenkapital		<u>1 794 568 568</u>	<u>1 790 963 969</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		0	8 182 006
Omregningsdifferanser		53 188 374	0
Udekket tap		-1 298 915	0
Sum opptjent egenkapital		<u>51 889 459</u>	<u>8 182 006</u>
Sum egenkapital	4	<u>1 846 458 027</u>	<u>1 799 145 976</u>
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		556 575	1 211 316
Gjeld til konsernselskap	2, 3	7 352 097	21 253 117
Utbytte	4	0	288 800 000
Sum kortsiktig gjeld		<u>7 908 673</u>	<u>311 264 432</u>
Sum gjeld		<u>7 908 673</u>	<u>311 264 432</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>1 854 366 699</u>	<u>2 110 410 408</u>

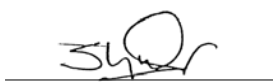
Oslo, den 26. April 2011


Kristjan Th. Davidsson
Styrets leder

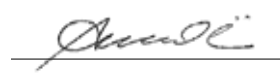

Samuel Dyer Ampudia
Nestleder


Marianne E. Johnsen
Styremedlem


Mimi Kristine Berdal
Styremedlem


Sheyla Dyer Coriat
Styremedlem


Piero Dyer Coriat
Styremedlem


Ivan Orlic Ticeran
Styremedlem


Osterlin L. Dyer Ampudia
Styremedlem


Samuel Dyer Coriat
Daglig leder

Resultatregnskap

Copeinca ASA

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2010	2009
Lønnskostnader m.m.	7	6 668 184	3 109 232
Annen driftskostnad	7	2 950 984	4 876 608
Sum driftskostnader		<u>9 619 168</u>	<u>7 985 840</u>
Driftsresultat		<u>-9 619 168</u>	<u>-7 985 840</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap	1	0	316 323 824
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		4 600 734	4 430 257
Annen renteinntekt		236	825
Annen finansinntekt	8	4 872 898	0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		36 825	0
Annen finanskostnad	8	9 298 795	27 129 395
Resultat av finansposter		<u>138 247</u>	<u>293 625 511</u>
Resultat før skattekostnad		<u>-9 480 921</u>	<u>285 639 670</u>
Ordinært resultat		<u>-9 480 921</u>	<u>285 639 670</u>
Årsoverskudd (Årsunderskudd)		<u>-9 480 921</u>	<u>285 639 670</u>
Overføringer			
Avsatt til utbytte		0	288 800 000
Overført til udekket tap		1 298 915	0
Overført fra annen egenkapital		8 182 006	3 160 330
Sum overføringer		<u>-9 480 921</u>	<u>285 639 670</u>

Kontantstrømsanalyse - Copeinca ASA	2010	2009
Kontantstrøm fra drift		
Resultat før skatt	-9,480,921	285,639,670
Endring i andre fordringer	309,438,625	-211,586,725
Endring i leverandørgjeld	-654,741	-184,396
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-296,762,981	-68,029,959
Netto kontantstrøm fra drift	2,539,982	5,838,590
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Lån ytet til konsernselskaper	-5,757,477	-7,136,553
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-5,757,477	-7,136,553
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Kostnadsførte opsjoner	3,604,599	1,668,182
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	3,604,599	1,668,182
Økning / reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter	387,104	370,219
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1,059,863	689,644
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	1,446,967	1,059,863

Regnskapsprinsipper

Regnskapet har blitt utarbeidet i henhold til regnskapsloven og allment aksepterte regnskapsprinsipper.

Inntekter

Inntekter fra salg av varer blir fastslått på tidspunktet for levering. Inntekt fra salg av tjenester blir fastslått på utførelsestidspunktet. Andelen av salgsinntekter knyttet til fremtidige tjenester blir ført i balansen som utsatt salgsinntekt, og blir fastslått på tidspunktet for utførelse.

Klassifisering og verdivurdering av balanseposter

Eiendeler bestemt for langsiktig eie eller bruk blir klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som er ment å realiseres/selges eller forbrukes i selskapets normale drift blir klassifisert som omløpsmidler. Fordringer er klassifisert som omløpsmidler dersom de er tenkt å realiseres innen 12 måneder etter transaksjonsdatoen. Det samme gjelder for gjeld.

Omløpsmidler verdsettes til det laveste av kostpris og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld reflekteres til pålydende verdi.

Anleggsmidler balanseføres til historisk kost. Anleggsmidler blir avskrevet lineært over eiendelens antatte levetid. Anleggsmidler blir skrevet ned til netto realisasjonsverdi dersom verdireduksjon inntreffer, og denne ikke antas å være midlertidig. Gjeldsavsetninger blir diskontert til nåverdi dersom nåverdien er vesentlig.

Datterselskaper, tilknyttede selskaper og joint ventures

Investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og joint ventures blir verdsatt til kostpris i selskapets regnskaper, gitt at det ikke har vært verdifall som ikke kan antas å være forbigående.

Konsernbidrag til datterselskaper, med fradrag for skatt, er reflektert i kostprisen på aksjene.

Utbytte og konsernbidrag blir regnskapsført i det året de blir avsatt i datterselskapets regnskap. Dersom utbytte overstiger opptjent egenkapital etter kjøpet av det aktuelle datterselskapet, blir det overskytende beløpet ansett for å være tilbakebetaling av investert kapital og utdelingen vil redusere balanseført verdi av investeringen.

Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer og andre fordringer blir bokført i balansen til pålydende verdi etter fratrekk for påregnelige tap. Avsetning for usikre fordringer estimeres på basis av en individuell vurdering av hver fordring.

Fremmed valuta

Poster i fremmed valuta blir omgjort til den funksjonelle valutaen til Copeinca ASA (PEN = peruanske nye sol) til kursen på balansedatoen.

Funksjonell valuta ble endret fra NOK til PEN pr 1. januar 2010. Det ble benyttet omregningskurser pr samme dato (hhv 0,495 for eiendelsposter og 0,504 for gjeldsposter). Saldi i PEN pr 1. jan 2010 representerer nye historiske kostpriser for eiendeler og gjeld.

Det vises også til konsernregnskapets noter om fremmed valuta.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av både betalbar skatt for regnskapsperioden, og periodens endringer i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes som 28 % av den midlertidige forskjellen mellom skattegrunnlaget for eiendeler og gjeld og deres bokførte verdi i regnskapet. Midlertidige forskjeller, både positive og negative, blir motregnet i den samme perioden. Utsatt skattefordel blir ført i balansen når det er sannsynlig at skattefordelen vil bli utnyttet. Utsatt skattefordel og utsatt skatt blir vist netto i balansen.

Kontantstrømsoppstilling

Ved utarbeidelse av kontantstrømsoppstilling er den "Indirekte metode" benyttet. Denne innebærer at resultatet justeres for virkningen av transaksjoner uten kontant oppgjør, utsettelse eller periodisering av fremtidig inn- eller utbetalinger knyttet til drift, samt inntekter eller kostnader knyttet til kontantstrøm fra investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter

Note 1 Datterselskaper

Investeringer i datterselskaper er bokført i henhold til kostprinsippet.

Datterselskap	Lokalisering	Direkte eierskap	Egenkapital siste år (100%) - TNOK	Fortjeneste/Tap siste år (100%) - TNOK	Bokført verdi
Copeinca Internacional SLU	Spania	100.00%	115,507,516	-2,673,993	215,153,165
Rab Overseas Corp	Virgins Islands	56.40%	218,105,851	-904,905	366,325,067
Weimar Trading Corp	Virgins Islands	56.40%	13,332,241	-55,689	43,596,600
Corporation Pesquera Inca SAC	Peru	42.85%	1,027,086,495	-101,843,463	1,062,976,379
Gerzat SAC		0.01%	335,700,787	-	2
			<u>1,709,732,890</u>	<u>-105,478,050</u>	<u>1,688,051,213</u>

Note 2 Fordringer og gjeld

Copeinca ASA har gitt et ansvarlig lån til et datterselskap på TNOK 142.124. Lånet er ytet for å finansiere datterselskapets investeringer i andre konsernselskap, og skal tilbakebetales etter nærmere avtale mellom partene.

Alle andre fordringer forfaller til betaling innen 12 måneder etter utgangen av regnskapsåret.

All gjeld i Copeinca ASA skal tilbakebetales innen 31. desember 2015 (5 år etter utgangen av 2010).

Ingen gjeld er sikret ved pant.

For finansiell markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko vises det til omtale i konsernnotene.

Note 3 Oversikt konserninterne mellomværende

		Fordringer	
Kundefordringer		Andre fordringer	
2010	2009	2010	2009
0	2,057,231	164,700,069	466,363,237
<u>0</u>	<u>2,057,231</u>	<u>164,700,069</u>	<u>466,363,237</u>
		Gjeld	
Anne kortsiktig gjeld		Leverandørgjeld	
2010	2009	2010	2009
-	8,551,365	7,352,097	12,701,752
<u>0</u>	<u>8,551,365</u>	<u>7,352,097</u>	<u>12,701,752</u>

Note 4 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egen kapital	Omregningsdifferanser	Total
Egenkapital pr. 1. januar	292,500,000	1,493,773,248	4,690,721	8,182,006		1,799,145,976
Verdi av utstedte opsjoner			3,604,599			3,604,599
Omregningsdifferanser 1)					53,188,374	53,188,374
Resultat for året				-9,480,921		-9,480,921
Egenkapital pr. 31. desember	292,500,000	1,493,773,248	8,295,320	-1,298,915	53,188,374	1,846,458,027

1)

Med virkning fra 1. januar 2010 benytter selskapet peruanske sol (PEN) som funksjonell valuta. Omregningsdifferanser har oppstått ved bruk av norske kroner som presentasjonsvaluta.

Omregning til presentasjonsvaluta pr 31.12.10 ble foretatt til kurser på hhv. 2,078 for eiendeler (salgskurs) og 2,128 for gjeldsposter (kjøpskurs). Resultatposter er omregnet til snittkurs for året på 2,103.

Note 5 Aksjekapital og aksjonæroversikt

Copeinca ASA har forretningsadresse i Haakonsgate VII, Oslo. Konsernregnskapet kan fåes ved henvendelse dit.

Aksjekapitalen er NOK 292 500 000 bestående av 58 500 000 aksjer med pålydende NOK 5 pr aksje. Alle aksjer har like rettigheter.

Det vises til konsernnotene for kommentarer til rettigheter som kan medføre utstedelse av nye aksjer.

En viser også til konsernnotene vedrørende transaksjoner med nærstående parter.

Liste over de største aksjonærene pr 31. desember

	Total	Eierskap	Stemmer
Dyer Coriat Holding	19,098,000	32.6 %	32.6 %
Andean Fishing LLC	8,118,075	13.9 %	13.9 %
ETVE Veramar Azul S.L.	6,032,970	10.3 %	10.3 %
Weilheim Investments S.L.	4,326,159	7.4 %	7.4 %
State Street Bank & Trust	2,884,777	4.9 %	4.9 %
South Winds AS	1,489,750	2.5 %	2.5 %
DNB NOR SMB	1,392,247	2.4 %	2.4 %
State Street Bank & Trust	1,367,395	2.3 %	2.3 %
GMO Emerging Illiquid Fund	1,145,350	2.0 %	2.0 %
State Street Bank & Trust	1,106,400	1.9 %	1.9 %
Alfred Berg Gambak	1,065,292	1.8 %	1.8 %
JP Morgan Clearing Corp.	738,160	1.3 %	1.3 %
Verdipapirfondet Handelsbanken	690,000	1.2 %	1.2 %
JP Morgan Chase Bank	493,712	0.8 %	0.8 %
Fidelity Funds Latin America	470,386	0.8 %	0.8 %
Alfred Berg Norge +	452,846	0.8 %	0.8 %
DERIS SA	400,000	0.7 %	0.7 %
MP Pensjon	383,850	0.7 %	0.7 %
Alfred Berg AKTIV	348,983	0.6 %	0.6 %
VPF Nordea Kapital	309,800	0.5 %	0.5 %
De 20 største aksjonærene	52,314,152	89.4 %	89.4 %
Andre	6,185,848	10.6 %	10.6 %
Totalt	58,500,000	100.0 %	100.0 %

Note 6 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2010	2009
Midlertidige forskjeller		
Positive forskjeller	-	9,489,715
Underskudd til framføring	-97,890,103	-101,503,496
Totalt	-97,890,103	-92,013,781
28 % utsatt skatt	-27,409,229	-25,763,859
Utsatt skattefordel ikke ført	-27,409,229	-25,763,859
Utsatt skatt i balansen	-	-

Basis for inntektsskatt, endringer i utsatt skatt og betalbar skatt

	2,010	2,009
Resultat før skatt	-9,480,921	285,639,670
Permanente forskjeller	3,604,599	-305,165,927
Skattegrunnlag for året	-5,876,322	-19,526,257
Endringer i midlertidige forskjeller	9,489,715	-9,489,715
- motregnet mot framført underskudd	-3,613,393	-
Basis for betalbar skatteforpliktelse	-	-

Selskapet har bestemt at utsatt skattefordel ikke skal bokføres, ettersom det er lite sannsynlig at tapet kan utnyttes mot framtidige inntekter.

Note 7 Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og revisjonshonorar

Lønnskostnader	2010	2009
Godtgjørelse til styremedlemmer	2,685,000	2,335,000
Utgifter til folketrygd	378,585	329,235
Verdi av utstedte opsjoner	3,604,599	1,668,182
Tilbakeført tidligere års avsetninger		-1,223,185
Total	6,668,184	3,109,232

Selskapet har ingen ansatte.

Copeinca ASA har utstedt 1.060.000 opsjoner til 11 ledende ansatte i ulike konsernselskaper. Ved utgangen av 2010 var det totalt 870.000 utestående opsjoner. Verdien av opsjonene er beregnet i samsvar med Black Scholes modellen, og kostnadsført i resultatregnskapet.

Det vises til konsernnotene for nærmere omtale av ytelser til styret og ledende ansatte på konsernnivå.

Godtgjørelse til ledelsen

Det vises til konsernnotene for en oversikt over godtgjørelse til ledelsen betalt av andre konsernselskap, samt oversikt over aksjeeie.

	Daglig leder	Styret
Lønn og annen godtgjørelse	-	2,685,000

Det er ikke gitt lån til styreformannen eller andre nærstående parter. Ingen individuelle lån beløper seg til mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

Revisor

Utgifter til selskapets revisor er som følger (MVA inkludert):

Revisjon	837,500
Andre tjenester	366,976
Totalt honorar til revisor	1,204,476

Note 8 Resultatførte valutaposter

	2010	2009
Valutagevinst	4,872,897	-
Valutatap	9,298,795	27,129,395

Note 9 Endring av funksjonell valuta pr 1. januar 2010

Tabellen under viser hvordan eiendels- og gjeldsposter ble konvertert fra NOK til PEN pr 1. januar 2010. Saldi i PEN representerer nye historiske kostpriser for eiendeler og gjeld (alle tall i 1.000)

	NOK	PEN
Investeringer i datterselskap	1,640,801	812,180
Lån til foretak i samme konsern	136,367	67,500
Andre fordringer	129	64
Fordringer på konsernselskap	332,054	164,363
Bankinnskudd, kontanter o.l.	1,060	525
Leverandørgjeld	1,211	610
Gjeld til konsernselskap	21,253	10,703
Utbytte	288,800	145,435

Til generalforsamlingen i Copeinca ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Copeinca ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Copeinca ASA per 31. desember 2010, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Copeinca ASA per 31. desember 2010, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. april 2011

PricewaterhouseCoopers AS


Per Erik Pedersen
Statsautorisert revisor

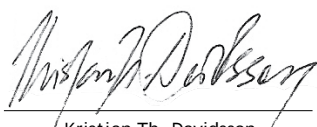
Erklæring fra styret og daglig leder

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i samsvar med IFRS, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

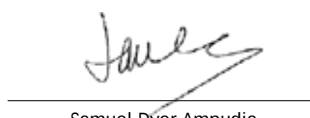
Lima, Peru/Oslo, Norge

26. april, 2011

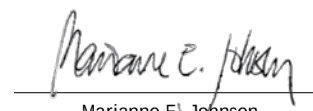
Styrets medlemmer og daglig leder



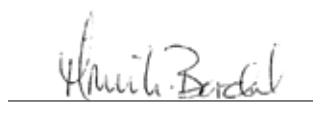
Kristjan Th. Davidsson
Styrets leder



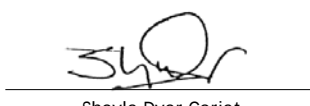
Samuel Dyer Ampudia
Nestleder



Marianne E. Johnsen
Styremedlem



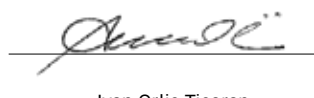
Mimi Kristine Berdal
Styremedlem



Sheyla Dyer Coriat
Styremedlem



Piero Dyer Coriat
Styremedlem



Ivan Orlic Ticeran
Styremedlem



Osterlin L. Dyer Ampudia
Styremedlem



Samuel Dyer Coriat
Daglig leder

