



Pesquera Exalmar S.A.A.



Presentación de Resultados a Setiembre 2012

Noviembre 13, 2012



Resumen Ejecutivo

- El tercer trimestre mostró resultados favorables reflejando las mayores ventas y la mejora en precios.
- La menor cuota global de la 1era Temporada 2012 (TEMP 1) impactó los precios del mercado, los cuales subieron alcanzando en el tercer trimestre 2012 un promedio de US\$ 1,421 por TM.
- La menor cuota global redujo los niveles de captura y procesamiento de Exalmar.
- El inicio tardío de la TEMP 1 2012 incrementó los gastos de veda en US\$ 6.6 MM y retrasó las ventas quedando un stock de harina a setiembre 2012 de 17.5 mil TM (4.7 mil TM a fines de setiembre 2011).
- Las ventas de aceite crecieron como resultado de un mayor volumen de venta y por un crecimiento significativo en los precios.
- El margen bruto acumulado a setiembre 2012 fue de 29% (32% en el año anterior) y estuvo impactado por mayores gastos de veda (+US\$ 6.6 MM) dado el retraso de 30 días en el inicio de la temporada.



Resumen Ejecutivo

- El margen operativo a setiembre 2012 fue de 21% impactado por el menor margen bruto. Finalmente, la utilidad neta a setiembre 2012 fue de US\$ 21.3 millones vs. US\$ 25.2 millones a setiembre 2011.
- Hemos culminado la conversión de la planta de Huacho a Steam Dried, con lo que el 100% de nuestras plantas están bajo el sistema de secado a vapor. La construcción de la planta de Tambo de Mora para CHD estará lista en enero del 2013.
- La cuota de la segunda temporada 2012 ha sido anunciada en 810 mil TM por debajo de la cuota de 2.5 millones de misma temporada 2011.



Resultados de Captura



Cuota Global Centro Norte (C-N)

Cuota Global

	TEMP 1 2012 (Miles TM)	TEMP 1 2011 (Miles TM)
Cuota Global C-N	2,700	3,675
Total Captura efectiva	2,607 97%	3,685 100%
Inicio-Término	02/05 -31/07	01/04 -31/07

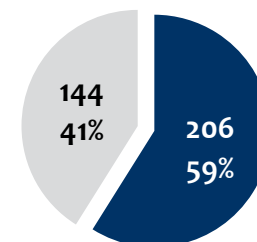
- Por efecto de un Fenómeno del Niño leve, la primera Cuota Global C-N del 2012 fue un 27% menor a la del 2011.
- La temporada se inició un mes después (mayo) en relación a años anteriores.
- A nivel nacional fue necesario un mayor esfuerzo pesquero debido a la aparición de juveniles .



Captura Propia y de Terceros

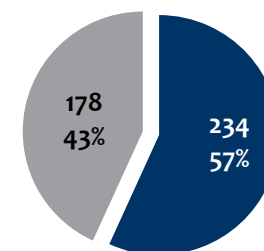
Evolución de Captura, Venta y Procesamiento en el 2012 por Origen						
Miles de TM						
Año 2012	Saldo TEMP 2 2011		TEMP 1 2012		Total	
Captura Propia	52		162		214	
Venta Pescado	-1		-8		-8	
Procesada Propia	51	70%	155	56%	206	59%
Procesado Terceros	22	30%	122	44%	144	41%
Total Procesado	73		277		350	
Año 2011	Saldo TEMP 2 2010		TEMP 1 2011		Total	
Captura Propia	17		221		238	
Venta Pescado	0		-4		-4	
Procesada Propia	17	40%	217	59%	234	57%
Procesado Terceros	26	60%	152	41%	178	43%
Total Procesado	43		369		412	
Var. 2012/2011	70%		-25%		-15%	

Total Captura a setiembre 2012
Miles de TM



■ Propio ■ Terceros

Total Captura a setiembre 2011
Miles de TM



■ Propio ■ Terceros

- La cuota de la TEMP1 2012 fue inferior a la del 2011 en 0.975 mil TM.
- Exalmar procesó el 10.6% del total capturado en la TEMP1 2012, manteniendo su 4to lugar como productor en la industria nacional.

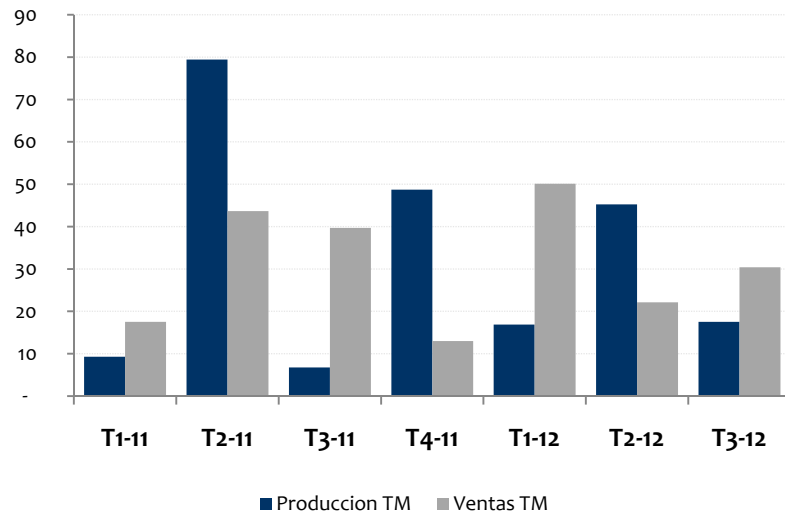


Stocks y Ventas de Harina de Pescado

**Stock inicial,
producción y venta
de Harina de
Pescado**

Miles TM	T1-12	T2-12	T3-12	A set. 2012	A set. 2011
Stock Inicial	40.6	7.8	32.3	40.6	9.4
Producción	16.9	45.2	17.5	79.7	95.5
Ventas	50.1	22.1	30.4	102.6	100.9
Mermas/Reprocesos	0.4	1.3	1.9	0.1	0.7
Stock Final	7.8	32.3	17.5	17.5	4.7

Producción y Venta de Harina en TM



■ El stock inicial de harina en el 2012 fue de 40.6 mil TM (9.4 mil TM de stock inicial en el 2011) y correspondió a la TEMP 2 2011.

■ La producción total de 79.7 mil TM de harina reflejó la menor cuota global de la TEMP 1 2012.

■ Las ventas de harina a Setiembre 2012 fueron por 102.6 mil TM (100.9 mil TM en el 2011). Las ventas del T1 explicaron el 49% (stock inicial y producción de enero de la TEMP 2 2011) y 51% correspondió a la captura de la TEMP 1 2012.

■ A setiembre 2012 se tuvo un stock final de 17.5 mil TM de harina a realizarse en T4 2012. Esto representa el 28% de la producción de la TEMP 1 2012 (a setiembre 2011 el stock de harina fue 4.7 mil TM, 6% de la producción de la TEMP 1 2011).

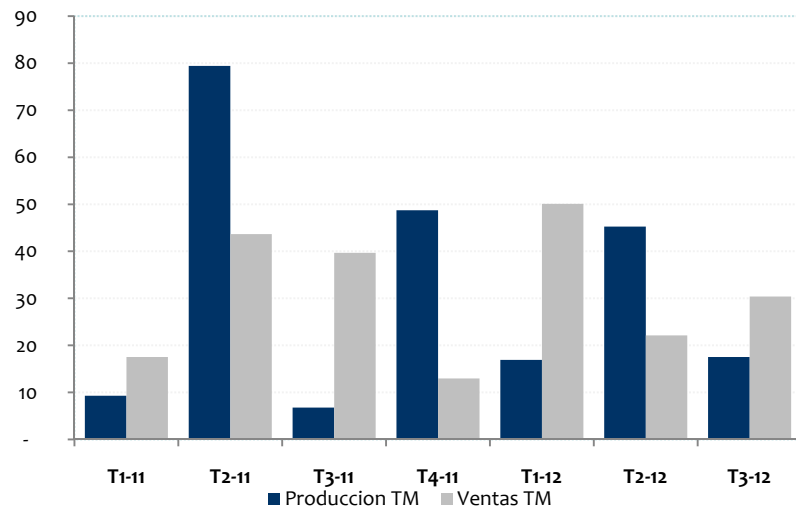


Stocks y Ventas de Aceite de Pescado

**Stock inicial,
producción y venta
de Aceite de Pescado**

Miles TM	T1-12	T2-12	T3-12	A set. 2012	A set. 2011
Stock Inicial	8.2	6.1	8.2	8.2	1.2
Producción	4.0	12.7	3.6	20.3	19.7
Ventas	6.2	9.8	11.3	27.3	20.2
Merma/Reprocesos	0.1	-	0.8	0.3	-
Stock Final	6.1	8.2	1.0	1.0	0.4

Producción y Venta de Aceite en TM



■ El stock inicial de aceite fue 8.2 mil TM (1.2 mil TM en el 2011) correspondiente a la TEMP 2 2011.

■ La producción del 2012 y 2011 fue similar. Se tuvieron mejores índices de recuperación en el 2012.

■ Las ventas a setiembre 2012 fueron 36% mayores a las del 2011 (27.3 mil TM vs. 20.2 mil TM respectivamente). El T3 2012 tuvo una incidencia de 41% en las ventas del año.

■ A fines de setiembre se tiene un stock de 0.96 mil TM (0.36 mil TM a setiembre 2011). Este saldo representa un 6% del total producido en la TEMP 1 2012.



Resultados Financieros



Resultados Financieros del 2012

(US\$ MM)	T3-12	T3-11	%	A set. 2012	A set. 2011	%	LTM	2011 1/
Ventas	67.2	62.2	8%	187.1	170.9	10%	208.5	192.3
Utilidad Bruta	19.4	14.5	34%	53.8	54.5	-1%	62.6	63.2
Utilidad Operativa	13.2	7.8	69%	38.7	41.4	-7%	40.7	43.4
Utilidad antes de Impuesto	11.3	6.0	88%	31.9	36.5	-12%	33.3	37.8
Utilidad Neta	6.8	4.3	58%	21.3	25.2	-15%	20.8	24.7
EBITDA 2/	18.2	14.7	23%	51.8	58.1	-11%	59.5	65.9
<i>% sobre ventas</i>			Dif.			Dif.		
Margen Bruto %	29%	23%	6%	29%	32%	-3%	30%	33%
Margen Operativo %	20%	13%	7%	21%	24%	-4%	20%	23%
Margen Neto %	10%	7%	3%	11%	15%	-3%	16%	13%
EBITDA %	27%	24%	3%	28%	34%	-6%	29%	34%

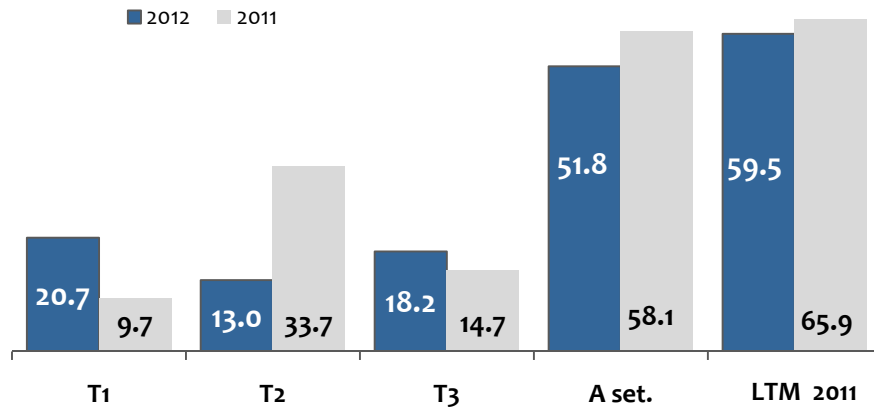
1/ EEFF 2011 Consolidados auditados. 2/ EBITDA no considera los otros ingresos y egresos por ser partidas no recurrentes.

- El tercer trimestre 2012 presentó buenos resultados que contribuyeron favorablemente a los resultados acumulados a setiembre 2012.
- A Setiembre 2012 el valor de las ventas fue 9.5% mayor al del mismo periodo del 2011.
- Menor margen bruto acumulado a setiembre 2012 (29%) vs el 2011 (32%). Mayores ventas de aceite, menores precios promedio de harina y mayores gastos de veda por US\$ 6.6 MM dado un mes menos de captura.

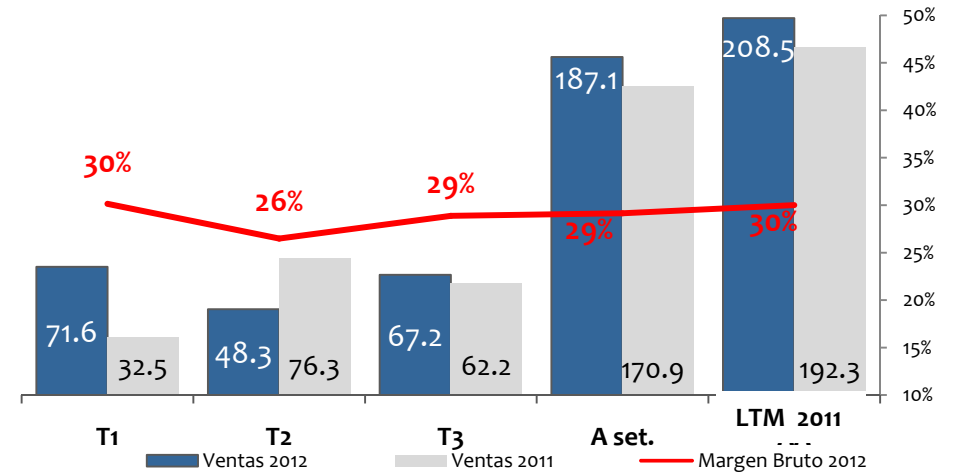


Resultados Financieros

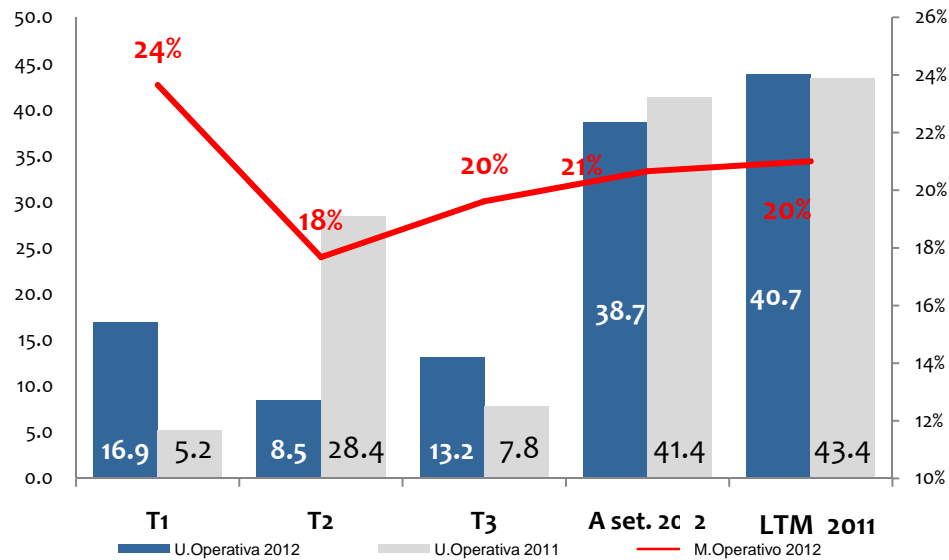
EBITDA (US\$ MM)



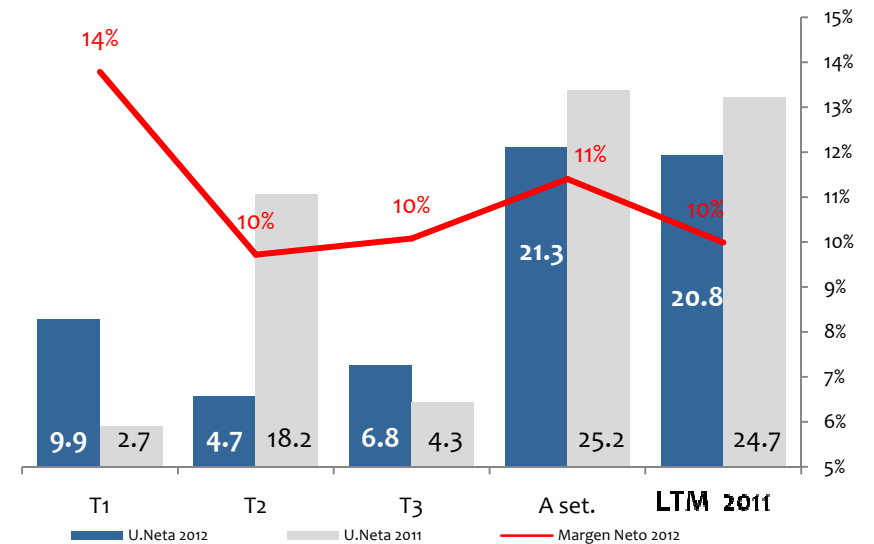
Ventas (US\$ MM) y Margen Bruto (%)



Utilidad Operativa (US\$ MM) y Margen Operativo (%)

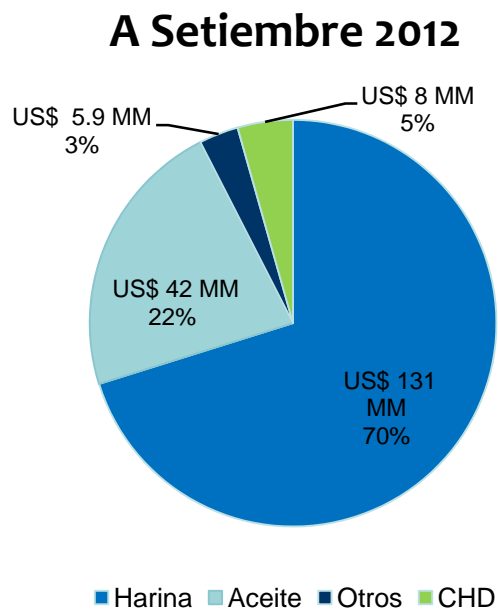


Utilidad Neta (US\$ MM) y Margen Neto (%)

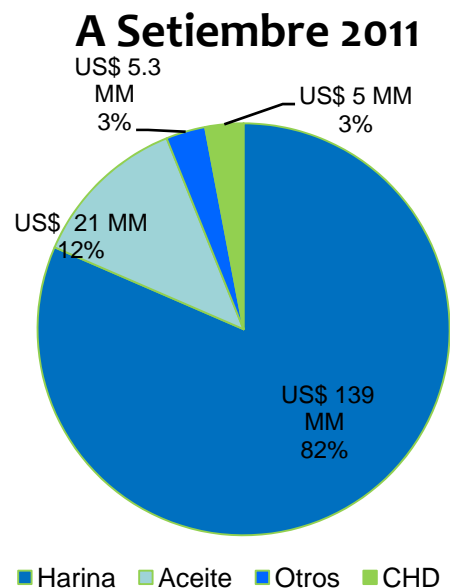




Estructura de Ventas



US\$ 187.1 MM



US\$ 170.9 MM

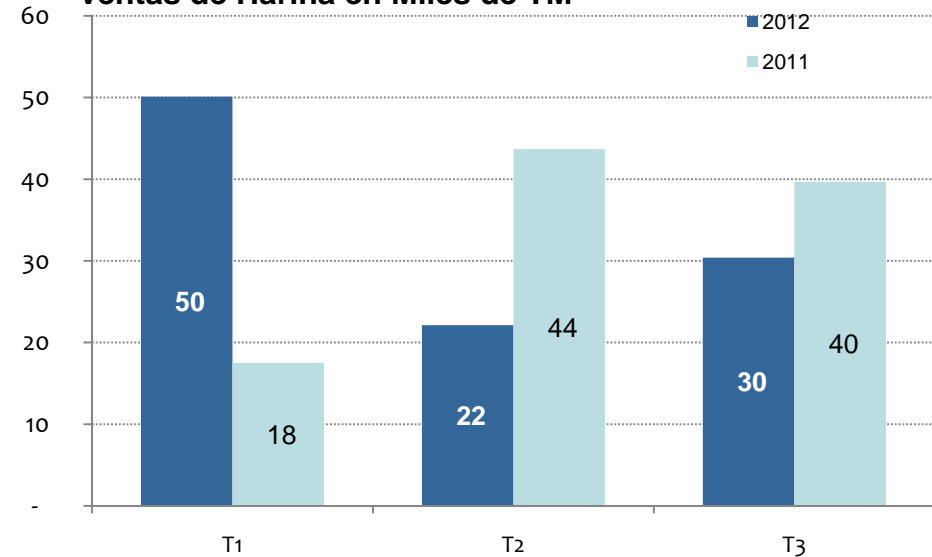
- El valor de las ventas de Exalmar a Setiembre 2012 fue 9.5% mayor al valor del 2011.
- Las ventas de Harina explicaron el 70% del total de las ventas (82% a setiembre 2011) y fueron 6% menores que las del 2011.
- Las ventas de Aceite representaron el 22% (12% en el 2011) y tuvieron un crecimiento de 97% respecto al año anterior.
- Consumo Humano directo explico el 5% (3% en el 2011) con un total de US\$ 8.2 MM.
- Otros se explica por la venta de anchoveta fresca (3% del total de las ventas en ambos años).



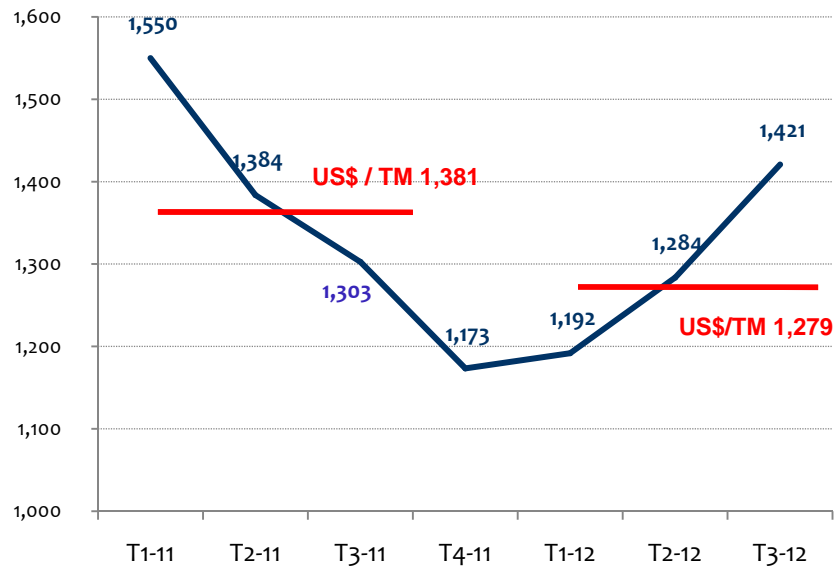
Ventas de Harina de Pescado

2012	T1-12	T2-12	T3-12	A set.2012	LTM
MM US\$	59.7	28.4	43.2	131.3	146.5
	45%	22%	33%	100%	
Miles TM	50	22	30	103	116
%	49%	22%	30%	100%	
2011	T1-11	T2-11	T3-11	A set.2011	2011
MM US\$	27.2	60.4	51.7	139.3	154.5
%	20%	43%	37%	100%	
Miles TM	18	44	40	101	114
%	17%	43%	39%	100%	

Ventas de Harina en Miles de TM



Precio promedio de Harina US\$/TM



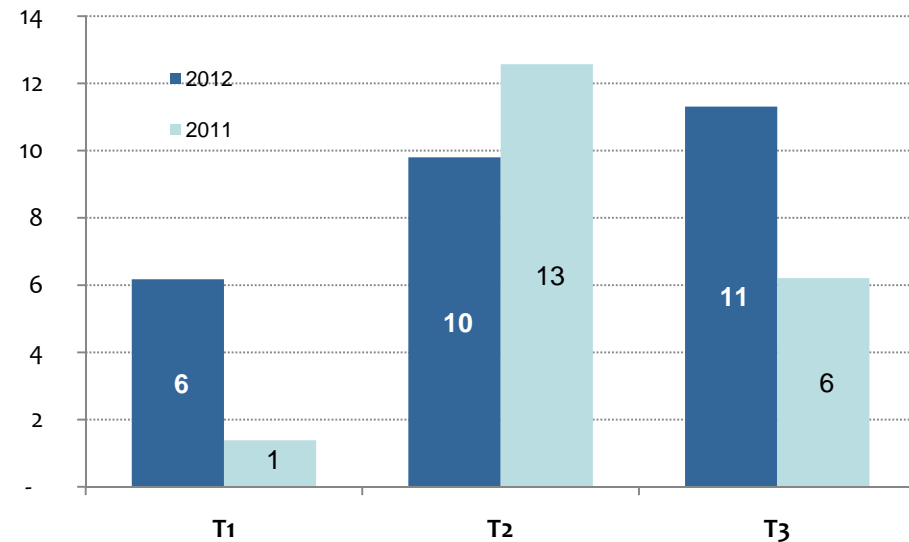
- Menores ventas acumuladas a setiembre 2012 (US\$131.3 MM vs US\$ 139.3 MM).
- Mayor volumen de ventas en TM acumulado a setiembre 2012 (103 mil TM vs 101 mil TM a setiembre 2011).
- Los precios spot suben en setiembre 2012 respecto a setiembre 2011 en 26.5% (US\$ 1,622 en el 2012 vs. US\$ 1,282/TM en el 2011)
- Ventas del T3 explican el 30% del volumen total vendido.



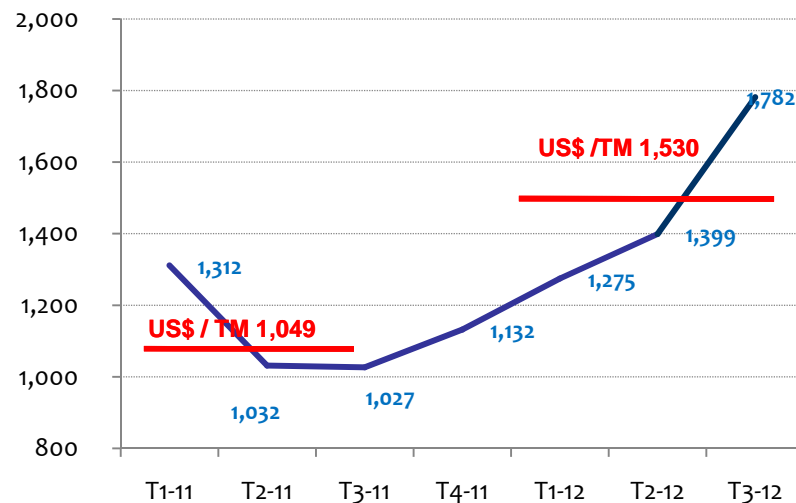
Ventas de Aceite de Pescado

2012	T1-12	T2-12	T3-12	A set.2012	LTM
MM US\$	7.9 19%	13.7 33%	20.2 48%	41.7 100%	45.0
Miles TM	6.2 23%	9.8 36%	11.3 41%	27.3 100%	30.2
2011	T1-11	T2-11	T3-11	A set.2011	2011
MM US\$	1.8 9%	13.0 61%	6.4 30%	21.2 100%	24.5
Miles TM	1.4 7%	12.6 62%	6.2 31%	20.2 100%	23.1

Ventas de Aceite en Miles de TM



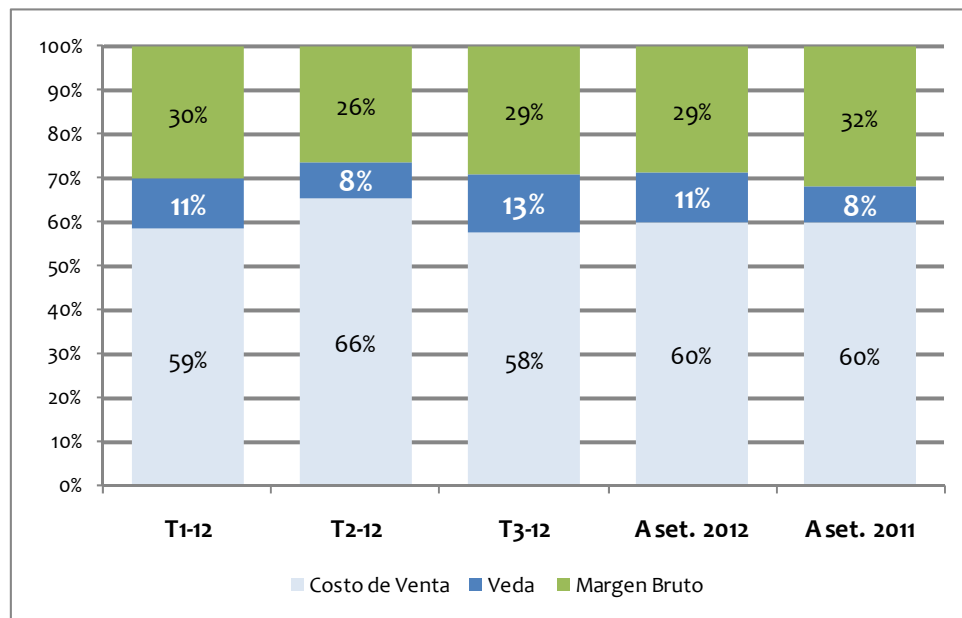
Precio promedio de Aceite US\$/TM



- Mayores ventas acumuladas a setiembre 2012 (US\$ 41.7 MM vs US\$ 21.2 MM).
- Mayor volumen de venta acumulado a setiembre 2012 (27.3 mil TM vs 20.2 mil TM en el 2011) fomentado por los mejores precios.
- Precios al alza desde setiembre del 2011 con un promedio de US\$ 1,782 en T3 2012.
- Los precios spot de aceite suben en setiembre 2012 respecto a setiembre 2011 en 49% (US\$ 1,900 en el 2012 vs. US\$ 1,275/TM en el 2011).



Margen Bruto y Costo de Venta



- Acumulado a setiembre 2012 el Margen Bruto es 29%, menor al 32% del 2011.
- El gasto de veda representó el 11% de las ventas a setiembre 2012 vs. 8% en el 2011, explicando la diferencia de margen bruto de ambos periodos.
- El costo de venta, sin veda, representó a setiembre 2012 el 60% semejante a setiembre del 2011.



Costo de Producción

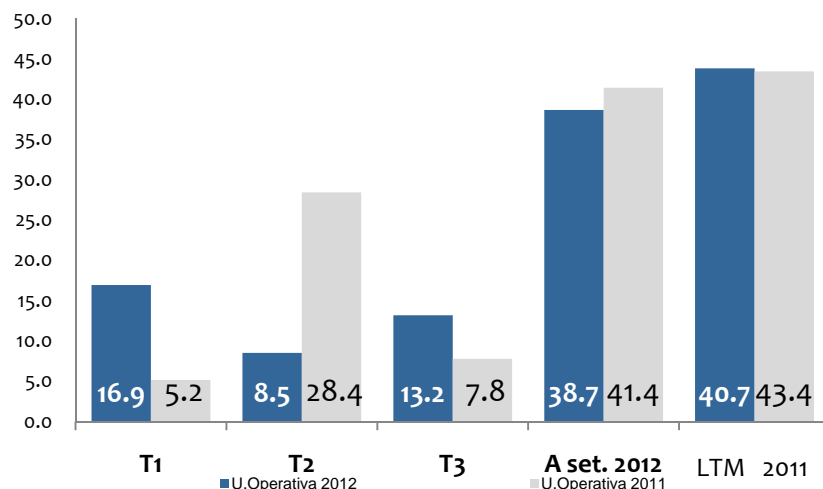
				A set.	A set.	TEMP 1	Total	
	T1-12	T2-12	T3-12	2012	2011	2012	2011	
Gastos de Veda y Volumen Procesado Costos	Gastos de Veda US\$ MM	8	4	9	21	14	N.A	20
	Total Procesado CN Miles TM	73	201	76	350	412	277	622
	Propio	51	93	62	206	234	155	335
	Terceros	22	108	14	144	178	122	287
	Precio Compra Terceros US\$ /TM	229	295	301	286	257	296	249
	Costo de Captura US\$ / TM 1/.	52	77	60	66	64	76	66
	Costo de Procesamiento US\$ /TM 1/.	214	231	210	223	207	225	212
	Veda / TM Vendida (Mil US\$)	162	171	297	204	138	N.A	175

1/ Sin depreciación y sin participación de utilidades

- La menor cuota y dificultad en la captura se reflejó en un mayor costo de compra a terceros : US\$ 286 /TM a setiembre 2012 vs. US\$ 257/TM a setiembre 2011.
- A pesar del mayor esfuerzo pesquero que llevó a un mayor consumo de combustible, el costo de captura por TM a setiembre 2012 fue US\$ 66/TM vs. US\$64/ TM a setiembre 2011 (no incluye depreciación ni participación de trabajadores).
- Se tuvo mayor costo de procesamiento a setiembre 2012 (US\$ 223/ TM de harina vs. US\$ 207/TM a setiembre 2011) por el incremento en el combustible y por el impacto de un menor volumen dada la menor cuota global.



Gastos Operativos – Utilidad Operativa



▪ La utilidad operativa a setiembre 2012 fue de US\$38.7 millones menor a los US\$ 41.4 millones a setiembre 2011.

▪ Se tuvieron mayores gastos de ventas a setiembre 2012 (US\$ 9.5 millones vs. US\$ 5.8 millones a setiembre 2011) por :

- Un cambio en la contabilización desde enero 2012 al incorporar los gastos de almacenamiento de productos terminados en los gastos de venta que anteriormente se imputaban en los gastos de producción.

- Mayores gastos de transporte interno de harina afectados por mayores costos de combustible.

▪ El total de gastos operativos representan (acumulados a setiembre) el 7.9% vs el 6.2% respecto de las ventas.

	T3-12	T3-11	A set. 2012	A set. 2011	LTM	2011
MM de US\$						
Total Gastos Operativos	5.4	4.7	14.7	10.5	18.4	14.2
Gastos Administrativo	2.1	2.1	5.2	4.7	7.7	7.2
Gastos de Ventas	3.3	2.6	9.5	5.8	10.7	7.0
Gasto de Venta US\$/TM Vendida 1/	69	56	63	45	74	51
% Gastos Operativos/Ventas	8.1%	7.5%	7.9%	6.2%	8.9%	7.4%

* Solo incluye gastos de Consumo Humano Indirecto y TM de Harina y de aceite vendidas.



Gastos/Ingresos Financieros y Utilidad Neta

	T3-12	T3-11	A set. 2012	A set. 2011	LTM	2011
MM de US\$						
Ingresos Financieros	(\$0.1)	(\$0.1)	(\$0.3)	(\$0.2)	(\$0.8)	(\$0.7)
Gastos Financieros	3.0	1.6	7.7	4.6	8.9	5.8
Neto Gastos Financ.	2.9	1.6	7.4	4.4	8.1	5.1
% Ventas	4.3%	2.5%	4.0%	2.6%	3.9%	2.7%

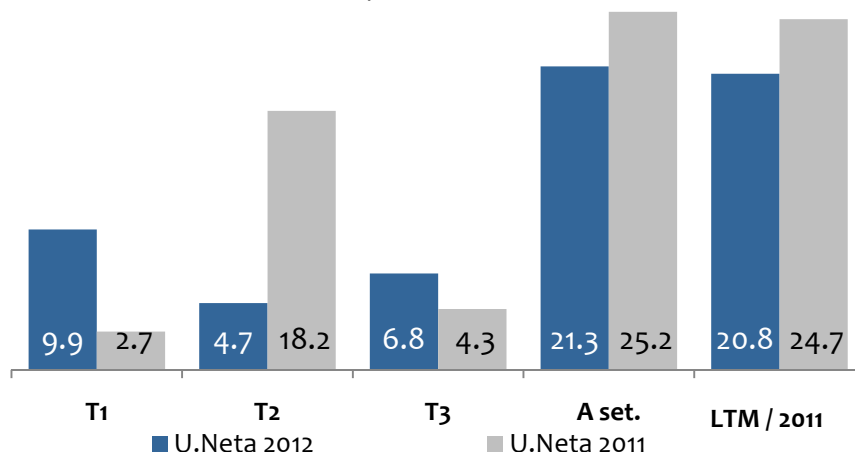
- Los gastos financieros acumulados a setiembre 2012 fueron US\$7.7 millones mayor a los US\$ 4.6 millones del mismo periodo del 2011.

- Mayores intereses por crédito sindicado de US\$ 140 millones.

- La utilidad neta acumulada a setiembre 2012 asciende a US\$ 21.3 millones y US\$ 25.2 millones a setiembre 2011.

- Respecto a las ventas , el margen neto es de 11% y 15% respectivamente.

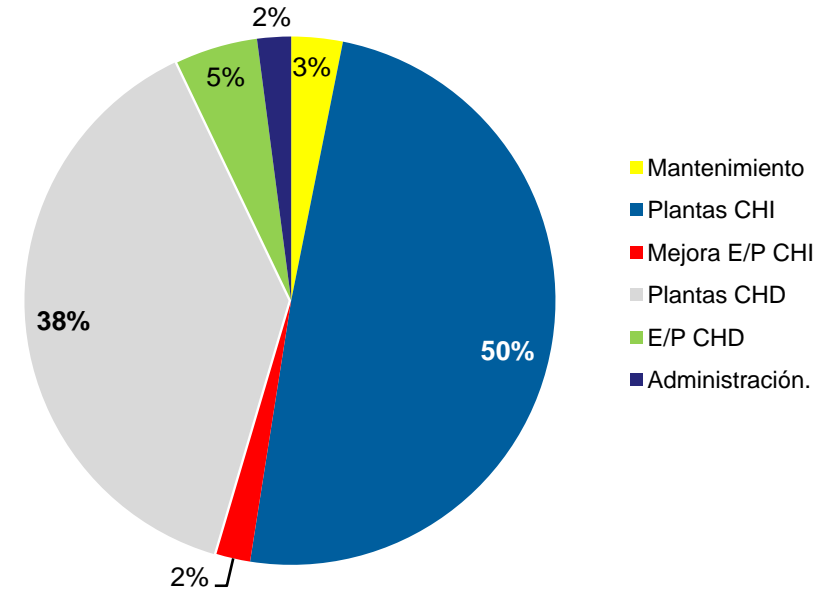
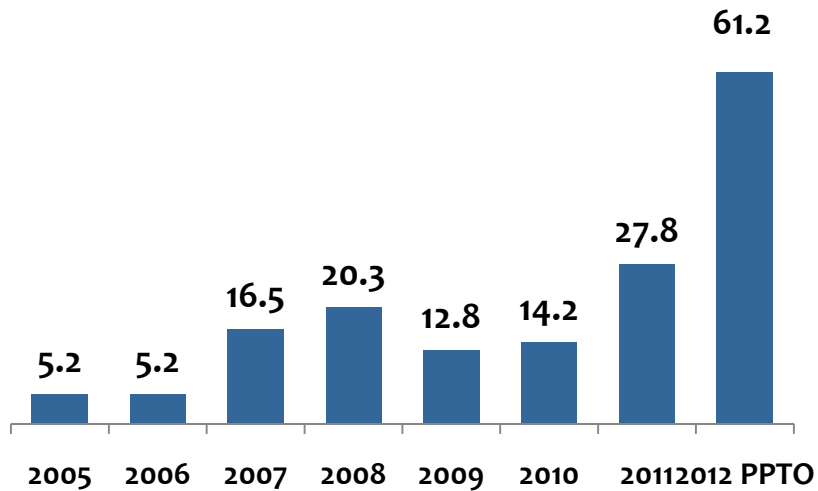
Utilidad Neta MM de US\$





CAPEX Pesquera Exalmar s.a.a

Composición Capex 2012



- Al término del T3 2012 se tiene ejecutado un 33% del CAPEX total de US\$ 61.2 MM.
- Las inversiones están en curso y serán reconocidas como tales cuando se dé la conformidad de obra hacia fin de año.
- Quedó instalado el sistema de secado a vapor (SD) de la planta de Huacho.
- En CHD siguen los trabajos de implementación de la planta de Congelados en Tambo de Mora que estará lista en enero 2013.



Deuda Pesquera Exalmar s.a.a

Deuda Pesquera Exalmar s.a.a

	2012	2011
	Setiembre	Diciembre
Deuda Corto Plazo (Capital de trabajo)		
Total Deuda Corto Plazo	\$50.2	\$50.0
	26%	37%
Deuda Estructural		
Parte Corriente	\$1.2	\$2.9
Parte No Corriente	\$143.2	\$80.4
Deuda Estructural	\$144.4	\$83.3
	74%	63%
Deuda Total Pesquera Exalmar S.A.A	\$194.6	\$133.3
Caja Bancos	\$28.7	\$3.7
Deuda Neta Pesquera Exalmar S.A.A	\$165.9	\$129.6
Deuda Estructural Neta / EBITDA 1/	2.14	1.32
Deuda / Patrimonio	0.82	0.60

1/ Deuda estructural neta de caja bancos.

- La deuda neta a setiembre 2012 es de US\$165.9 millones mayor a la de diciembre 2011.
- La deuda estructural por US\$ 144.4 millones representa el 74% del total y refleja el préstamo sindicado por US\$ 140.0 millones negociado en el 2011.



Otros temas de Interés

- La segunda temporada de pesca 2012 fue anunciada el día 29 de octubre por PRODUCE. Esta se inicia el 22 de noviembre con una cuota de 810 mil TM (2.5 MM de TM en la Temp.2 2011). Dos tramos de pesca: 410 mil TM entre Noviembre y Diciembre y 400 mil TM en Enero 2013. Se realizará un nuevo crucero de investigación y nuevas prospecciones con el fin de identificar cambios en la cuota establecida.
- El 25/08/2012 PRODUCE fijo el DS N° 005-2012 mediante el cual se establecen zonas de reserva asignadas para la extracción de anchoveta para CHD. Se precisa como Embarcaciones Artesanales las que cuentan con una capacidad de bodega de hasta 10 m³ y Embarcaciones de Menor Escala las que tengan más de 10 m³ y hasta 32.5 m³
 - Entre las 0 y 5 millas las E/P artesanales están autorizadas a extraer anchoveta (esta limitación ya existía anteriormente) destinada exclusivamente al Consumo Humano Directo.
 - El área entre la 5 y 10 millas se asigna a las embarcaciones de menor escala las cuales deberían destinar preferentemente su pesca al CHD.
 - La pesca para la industria sería realizada por embarcaciones mayores a los 32.5m³ de capacidad de bodega realizando sus faenas de pesca fuera de las 10 millas marinas.



Anexos



ANEXO 1: Estado de Ganancias y Pérdidas Pesquera Exalmar S.A.A

En US\$ MM	T3 -12	T3-11	A Set 2012	A Set 2011	LTM	2011
Ventas Netas	\$67.2	\$62.2	\$187.1	\$170.9	\$187.1	\$192.3
Costo de venta	(\$38.8)	(\$40.8)	(\$112.4)	(\$102.1)	(\$119.3)	(\$109.1)
Gastos de Veda	(\$9.0)	(\$6.8)	(\$20.9)	(\$14.3)	(\$26.6)	(\$20.0)
Utilidad Bruta	\$19.4	\$14.5	\$53.8	\$54.5	\$62.6	\$63.2
<i>Margen Bruto</i>	29%	23%	29%	32%	33%	33%
Gastos de Ventas	(\$3.3)	(\$2.6)	(\$9.5)	(\$5.8)	(\$10.7)	(\$7.0)
Gastos de Administración	(\$2.1)	(\$2.1)	(\$5.2)	(\$4.7)	(\$7.7)	(\$7.2)
Otros Ingresos	\$0.4	\$0.1	\$3.7	\$1.0	\$3.8	\$1.1
Partic. Trabaj. años anteriores	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	(\$2.3)	(\$2.3)
Gastos de indemnización (Ley 1,084)	(\$0.0)	(\$0.1)	(\$0.2)	(\$0.4)	(\$0.8)	(\$1.0)
Otros Egresos	(\$1.2)	(\$2.0)	(\$3.9)	(\$3.1)	(\$4.2)	(\$3.3)
Utilidad Operativa	\$13.2	\$7.8	\$38.7	\$41.4	\$40.7	\$43.4
<i>Margen Operativo</i>	20%	13%	21%	24%	22%	23%
Ingresos Financieros	\$0.1	\$0.1	\$0.3	\$0.2	\$0.8	\$0.7
Gastos y egresos financieros	(\$3.0)	(\$1.6)	(\$7.7)	(\$4.6)	(\$8.9)	(\$5.8)
Instrumentos Financieros	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	(\$0.7)	(\$0.7)
Resultado por conversión	\$1.0	(\$0.2)	\$0.7	(\$0.5)	\$1.5	\$0.2
Utilidad antes de Impuestos	\$11.3	\$6.0	\$31.9	\$36.5	\$33.3	\$37.8
Impuesto a la Renta	(\$4.6)	(\$1.7)	(\$10.6)	(\$11.3)	(\$12.5)	(\$13.1)
Utilidad Neta	\$6.8	\$4.3	\$21.3	\$25.2	\$20.8	\$24.7
<i>Margen Neto</i>	10%	7%	11%	15%	11%	13%

**Anexo 2 : Balance General Pesquera Exalmar S.A.A**

En US\$ MM	Auditados	
	Setiembre 2012	Diciembre 2011
ACTIVOS		
Activo Corriente		
Caja Bancos	\$28.7	\$3.7
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	\$15.5	\$14.5
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$5.2	\$4.5
Otras cuentas por Cobrar	\$41.6	\$32.5
Gastos Pagados por Anticipados	\$5.9	\$1.7
Existencias	\$26.8	\$48.4
Total Activo Corriente	\$123.7	\$105.3
Inversiones	\$0.8	\$66.9
Imb.Maquinaria y Equipo	\$170.8	\$161.1
Goodwill	\$86.3	\$51.7
Otros activos	\$81.9	\$56.3
Intangibles	\$15.7	\$15.7
Total Activo No Corriente	\$355.5	\$351.7
TOTAL ACTIVOS	\$479.2	\$457.0
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Sobregiros y préstamos Bancarios	\$50.2	\$50.0
Cuentas por Pagar	\$12.6	\$31.3
Otras cuentas por pagar	\$0.0	\$27.7
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$0.0	\$6.6
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	\$9.3	\$0.0
Provisión por beneficios a empleados	\$6.0	\$6.8
Pasivo por impuesto a las ganancias	\$2.2	\$8.0
Porcion corriente de deuda largo plazo	\$1.2	\$2.9
Total Pasivos Corrientes	\$81.5	\$133.4
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	\$143.2	\$80.4
Imp. Renta y otros diferidos	\$17.5	\$20.5
Provisiones	\$0.9	\$0.9
TOTAL PASIVOS	\$243.0	\$235.2
PATRIMONIO NETO		
Capital	\$90.3	\$90.3
Reserva de Capital	\$69.7	\$69.7
Reserva Legal	\$3.6	\$3.6
Resultados Acumulados	\$51.1	\$58.1
Resultados del Ejercicio	\$21.3	\$0.0
Total Patrimonio	\$236.1	\$221.7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	\$479	\$457