










PESQUERA EXALMAR S.A.A.
Estados Financieros Individuales
ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA
AL SEGUNDO TRIMESTRE 2014

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

- Al 30 de junio del 2014, la primera temporada del año 2014 se encuentra en curso y se ha pescado el 50.5% de la cuota asignada para la zona centro- norte de 2,530 mil TM (2,050 mil TM en la misma temporada del 2013), con una participación de Pesquera Exalmar en el procesamiento total de 12.6%. Esta cifra consolida la captura propia por la cuota de 6.45% asignada a la compañía más lo correspondiente a la compra de terceros; la participación en la compra a armadores independientes permite a la empresa hacer un mejor uso de su capacidad instalada, reducir sus costos fijos y generar un nivel más elevado de EBITDA.
- Al cierre de la segunda temporada del 2013, Pesquera Exalmar se mantuvo como la tercera empresa del sector en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

Empresa	2da temporada 2013
 TASA	23.8%
 COPEINCA	16.2%
 Pesquera EXALMAR	11.8%
 HAYDUK	9.9%
 S	8.3%
 AUSTRAL	8.7%
 CHINA FISHERY	7.4%
Otros	14.1%

- El 20 de abril del 2014, se estableció la cuota correspondiente a la primera temporada del 2014 en 2,530 mil TM (2,050 mil TM en la primera temporada del 2013). Esta temporada se inició el 23 de abril del 2014 y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible o en su defecto, no podrá exceder del 31 de julio de 2014.¹
- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda cuota del año anterior y la primera cuota del año en curso, en el 2013 se incluyeron en los estados financieros de las empresas del sector una cuota de 2,860 mil TM, mientras que para este año el volumen de cuota que se incluiría sería de 4,834 mil TM, lo cual representaría un incremento de 69.0%.
- Respecto a la captura efectiva, al 30 de junio del 2014 se ha capturado el 50.5% de la cuota asignada para la primera temporada, frente a un 88.9% que se había capturado al 30 de junio del 2013. Esta caída se

¹ El 26 de julio del 2014 se publicó la Resolución Ministerial N° 258-2014-PRODUCE, la cual resuelve establecer el 10 de agosto del 2014 como fecha de conclusión de la primera temporada de pesca del 2014 del recurso anchoveta.



debe al calentamiento de las aguas del mar peruano en los últimos meses, consecuencia del Fenómeno del Niño que ha afectado al sector pesquero y que genera que la anchoveta busque temperaturas más frías en aguas profundas, haciendo más difícil su captura.

- Al 29 de julio del 2014, el avance de la cuota se encuentra aproximadamente en un 65.4% (1,655 mil TM). Si se compara la captura efectiva a dicha fecha con la del año anterior, se observa que en todo el 2013 se incluyeron como ventas en los estados financieros de las empresas del sector 2,725 mil TM, mientras que, haciendo un corte al 29 de julio, se estaría incluyendo en el año 2014 una cuota efectiva de 3,929 mil TM, es decir, podríamos tener un incremento del 44.2%, quedando todavía 12 días de operación.

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2013		
	2da Temporada 2012	1era Temporada 2013	Total
Cuota C-N	810	2,050	2,860
Captura efectiva	732	1,993	2,725
Avance de Cuota	90.4%	97.2%	95.3%
Procesamiento Exalmar	82	216	298
Cuota asignada Exalmar	6.45%	6.45%	
Participación de Exalmar	11.2%	10.8%	
Temporada	22/11-31/01	17/05-31/07	

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2014		
	2da Temporada 2013	1era Temporada 2014 (*)	Total
Cuota C-N	2,304	2,530	4,834
Captura efectiva	2,274	1,277	3,551
Avance de Cuota	98.7%	50.5%	73.5%
Procesamiento Exalmar	266	161	427
Cuota asignada Exalmar	6.45%	6.45%	
Participación de Exalmar	11.8%	12.6%	
Temporada	12/11-31/01	23/04 - 31/07	

(*) Información al 30 de junio del 2014.

- Se espera que los mayores niveles de cuota y de captura efectiva descritos respecto al año anterior tengan un impacto positivo en el volumen procesado y volumen de ventas, así como en el margen bruto y resultados del año 2014.
- Al 30 de junio de 2014, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al saldo de la segunda temporada del 2013 y al avance de la primera temporada del 2014. En este período, la captura propia y la compra a terceros fue ligeramente menor (-5%) que al mismo período del año anterior, debido a una evolución en captura de la primera temporada más lenta que años anteriores, producto del calentamiento de las aguas como consecuencia del Fenómeno del Niño, así como alteraciones climatológicas que impidieron la salida de embarcaciones por el fuerte oleaje y la suspensión de la pesca en algunas zonas del litoral por la presencia de pesca juvenil (pesca de anchoveta en tallas menores a las autorizadas).



Miles de TM	Al 2T13	Al 2T14	Var.%
Captura propia	135.7 61%	126.2 60%	-7%
Compra a terceros	86.9 39%	85.6 40%	-2%
Total procesado	222.7	211.8	-5%
Harina producida	50.5	47.9	-5%
Aceite producido	9.9	12.9	31%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-
Factor aceite de pescado	4.4%	6.1%	-

- Si bien la cuota de la primera temporada del 2014 fue superior en 23.4% a la del año 2013, el avance en la captura de la misma ha sido más lento, habiéndose capturado al 30 de junio un 30% menos que en similar período del 2013. A junio del 2014 se ha tenido un avance de cuota del 50.5%, mientras que a junio del 2013 ya se había capturado el 88.9% de la cuota asignada para esa temporada. Esto ha afectado los volúmenes de producción (14.1% menos en TM procesadas), especialmente en el caso de la harina cuyos volúmenes de producción se han reducido en 26.5%

Miles de TM	1ra temporada 2013 (*)	1ra temporada 2014 (*)	Var.%
Cuota	2,050	2,530	23%
Captura Efectiva	1,822	1,277	-30%
Avance de Cuota	88.9%	50.5%	
Captura propia	113.7 61%	83.2 52%	-27%
Compra a terceros	73.5 39%	77.6 48%	5%
Total procesado	187.2	160.8	-14%
Harina producida	49.1	36.1	-26%
Aceite producido	10.1	10.4	3%
Factor harina de pescado	3.8	4.4	-
Factor aceite de pescado	5.4%	6.5%	-

(*) Información al 30 de junio del 2013 y 2014.

- La mayor cuota de la segunda temporada del 2013 y por lo tanto la mayor producción de harina y aceite de pescado correspondientes a noviembre y diciembre 2013 incidió en los niveles iniciales de inventario del año 2014. En el caso de la harina, dicho inventario inicial más la producción al 30 de junio 2014 significaron un volumen disponible para la venta de 86.6 mil TM (61.6 mil TM en el mismo período del año anterior), de los cuales se vendieron 55.6 mil TM, quedando un stock de 31.1 mil TM. Comparando el segundo trimestre del 2014 con el segundo trimestre del 2013, se observa que en el 2014 se vendió el 24.9% de lo producido en esta primera temporada del año, mientras que en el 2013 se había vendido el 32.7% de lo producido.

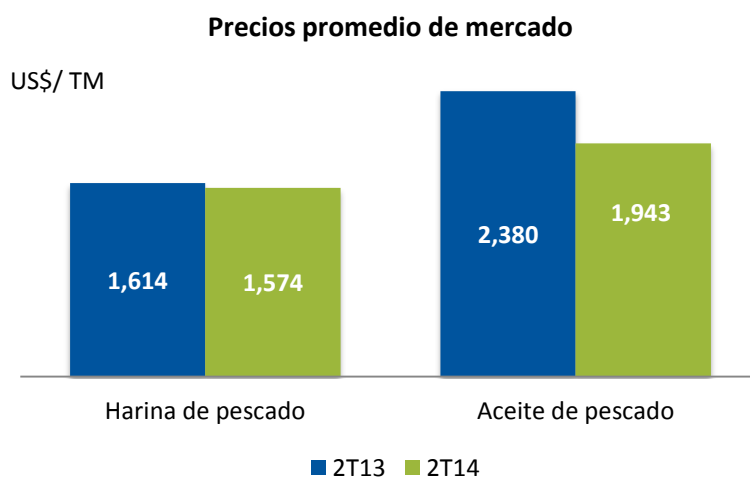


Harina de pescado (miles de TM)	1T 13	2T13	Al 2T13	1T 14	2T 14	Al 2T14	Var.%
Inventario inicial	11.1	6.6	11.1	38.7	4.0	38.7	249%
Producción	8.0	42.5	50.5	11.8	36.1	47.9	-5%
Ventas	13.4	13.9	27.3	46.6	9.0	55.6	103%
Reproceso	0.9	0.0	0.9	0.1	0.0	0.1	
Inventario final	6.6	35.2	35.1	4.0	31.1	31.1	-12%

- Las ventas de aceite al 30 de junio 2014 fueron de 11.9 mil TM, quedando un stock final de 7.4 mil TM. Asimismo, se tuvo un mayor nivel de producción de aceite, debido a los altos ratios de recuperación obtenidos durante la actual temporada (6.5% vs. 5.4% en el 2013).

Aceite de pescado (miles de TM)	1T 13	2T13	Al 2T13	1T 14	2T 14	Al 2T14	Var.%
Inventario inicial	1.0	0.5	1.0	6.5	2.5	6.5	547%
Producción	1.0	8.9	9.9	2.5	10.4	12.9	31%
Ventas	1.4	0.8	2.2	6.6	5.3	11.9	451%
Reproceso	-0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	
Inventario final	0.5	8.6	8.6	2.5	7.4	7.3	-15%

- La presencia del Fenómeno del Niño repercutió en los precios tanto de la harina como del aceite de pescado durante el segundo trimestre del 2014. Es así que los precios promedio según información de IFFO fueron US\$ 1,574 por TM para el caso de la harina y US\$ 1,943 por TM para el caso del aceite, niveles cercanos a los usuales para los volúmenes de cuotas asignados y mayores a los precios del primer trimestre del año de US\$ 1,400 por TM para el caso de la harina y de US\$ 1,905 para el aceite de pescado.
- Respecto al mismo período del año anterior, los precios se vieron reducidos en 2.5% para la harina de pescado y en 18.4% para el aceite de pescado, debido al inusual nivel de cuota correspondiente a la segunda temporada del 2012 que repercutió en los precios a inicios del año 2013.



Fuente: Weekly Report, IFFO, julio 2014.

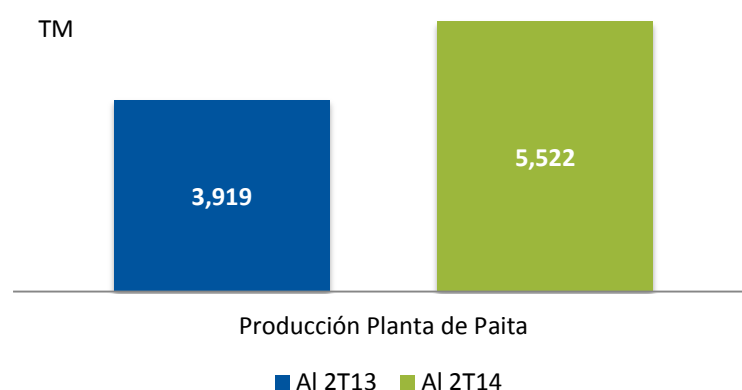


2. Consumo Humano Directo (CHD):

- El 3 de enero del 2014, PRODUCE estableció la cuota de jurel y caballa para las actividades extractivas de la flota industrial en 152.0 mil TM, correspondiente al período comprendido entre el 16 de enero y el 31 de diciembre del 2014. Al 30 de junio del 2014, se han capturado aproximadamente 80.0 mil TM, llegando a un 52.6% de captura efectiva, cifra que ya superó lo capturado en todo el año 2013 (60.3 mil TM).
- Al 30 de junio del 2014, Pesquera Exalmar capturó aproximadamente 7.8 mil TM de jurel y caballa (9.7% de la captura efectiva), mayor a todo lo capturado en el año 2013, cuando se capturó 4.0 mil TM de dichas especies y se alcanzó una participación de 6.5%. Cabe mencionar que en la captura de jurel y caballa no existe un sistema individual de cuotas, sino una cuota global donde sólo participan las embarcaciones que tienen la licencia asignada.

TM	2012	2013	Al 2T14
Cuota Global C-N	160,000	106,000	152,000
Captura Efectiva	112,310	60,329	80,012
Captura Efectiva/ cuota (%)	70.2%	56.9%	52.6%
Procesamiento Exalmar	6,777	3,941	7,792
Participación de Exalmar	6.0%	6.5%	9.7%

- La producción de la Planta de Paita fue de 5,522 TM a junio del 2014, incrementándose en 41% respecto al mismo período del año anterior, impulsada por mayor producción de pota congelada (+33%) y perico congelado (+30%), así como la producción de 379 TM de concha de abanico, recurso que no fue procesado el año anterior. Al 30 de junio del 2014, se ha alcanzado el 82.9% de la producción total del año 2013.



- Por otro lado, en el mes de julio la Planta de Congelados de Paita renovó su certificación BRC (British Retail Consortium), norma obligatoria para proveedores de alimentos en el Reino Unido con reconocimiento general de la industria como un estándar mundial que garantiza la calidad y seguridad de los productos alimenticios. Asimismo, se obtuvo la certificación TFMS (Tesco Food Manufacturing Standard) que reconoce a Pesquera Exalmar como proveedor autorizado para la cadena de

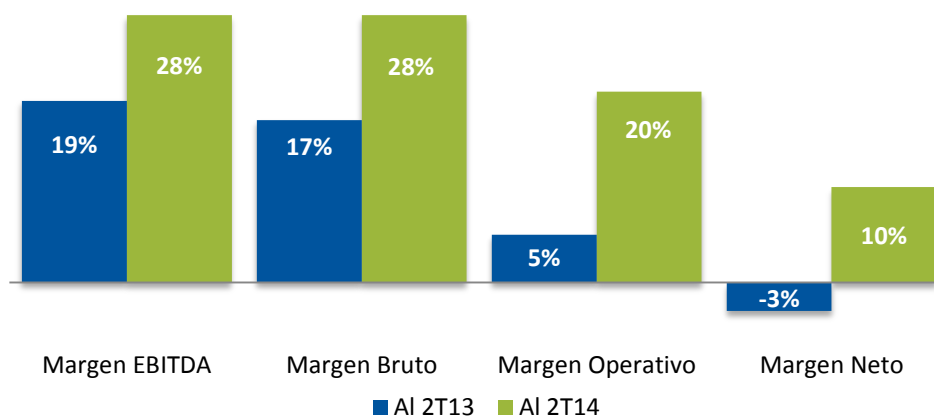


Supermercados Tesco a nivel mundial. Estas certificaciones se alinean a la estrategia comercial de Pesquera Exalmar de buscar clientes del sector supermercados y retail para acceder con productos de alto valor agregado y calidad certificada.

3. Información financiera:

US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Ventas	63.0	122.3	94%
Utilidad Bruta	11.0	34.8	216%
Utilidad Operativa	3.4	24.6	631%
Utilidad antes de Impuesto	-8.7	17.7	305%
Utilidad Neta	-2.0	12.2	695%
EBITDA (*)	12.1	33.6	179%

(*) El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Al 30 de junio del 2014, las ventas totales se incrementaron en 94% en comparación con el mismo período del 2013; el negocio de CHI tuvo un incremento del 97%, el cual se vio explicado por: i) mayores stocks iniciales por la mayor cuota de la segunda temporada del 2013 (2,304 TM, frente a 810 TM en el 2012) y por consiguiente mayor producción; ii) mayores ventas de harina de pescado, con menores precios promedio pero compensando por el mayor volumen; iii) mayores ventas de aceite de pescado, con precios similares pero compensado por mayor volumen
- El negocio de CHD tuvo un incremento del 75% con respecto al mismo período del año anterior, impulsado por la mayor producción y ventas de productos congelados (+106%) y una reducción del 79% en la venta de pescado fresco (jurel y caballa), tras el inicio de operaciones de la planta de Tambo de Mora.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
US\$ MM	2T13	2T14	AI 2T13	AI 2T14	%
Harina de Pescado					
TM	13,938	8,980	27,340	55,614	103%
US\$/TM	1,833	1,561	1,811	1,453	-20%
Total Ventas Harina	\$25,547	\$14,015	\$49,513	\$80,830	63%
% de Ventas Totales	80%	40%	79%	66%	
Aceite de Pescado					
TM	769	5,340	2,166	11,940	451%
US\$/TM	1,863	1,852	2,077	2,081	0%
Total Ventas Aceite	\$1,433	\$9,889	\$4,499	\$24,852	452%
% de Ventas Totales	4%	28%	7%	20%	
Anchoveta					
TM	590	4,331	590	4,424	17%
US\$/TM	316	234	316	235	375%
Total Ventas Anchoveta	\$186	\$1,014	\$186	\$1,039	458%
% de Ventas Totales	1%	3%	0%	1%	
Alquiler de cuota	\$0	\$158	\$0	\$158	
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	\$27,166	\$25,076	\$54,198	\$106,879	97%
% de Ventas Totales	85%	71%	86%	87%	

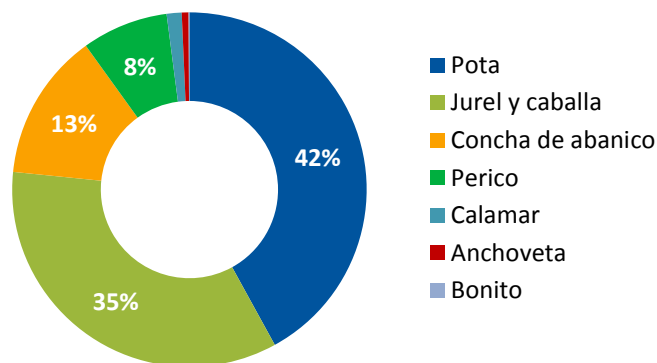
Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
US\$ MM	2T13	2T14	AI 2T13	AI 2T14	%
Pescado Fresco					
TM	105	429	2,172	888	-59%
US\$/TM	806	289	581	301	-48%
Total Ventas Fresco	\$85	\$124	\$1,262	\$267	-79%
% de Ventas Totales	0%	0%	2%	0%	
Productos Congelados (*)					
TM	2,731	7,144	4,974	9,141	84%
US\$/TM	1,667	1,394	1,450	1,625	12%
Total Ventas Congelado	\$4,553	\$9,960	\$7,210	\$14,852	106%
% de Ventas Totales	14%	28%	11%	12%	
Otros	\$148	\$142	\$325	\$279	-14%
% Ventas Totales	0%	0%	1%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	\$4,785	\$10,226	\$8,796	\$15,398	75%
% de Ventas Totales	15%	29%	14%	13%	

TOTAL	\$31,951	\$35,302	\$62,995	\$122,277	94%
--------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------

(*) Se incluye pota en diferentes presentaciones, jurel y caballa, conchas de abanico, perico, etc.



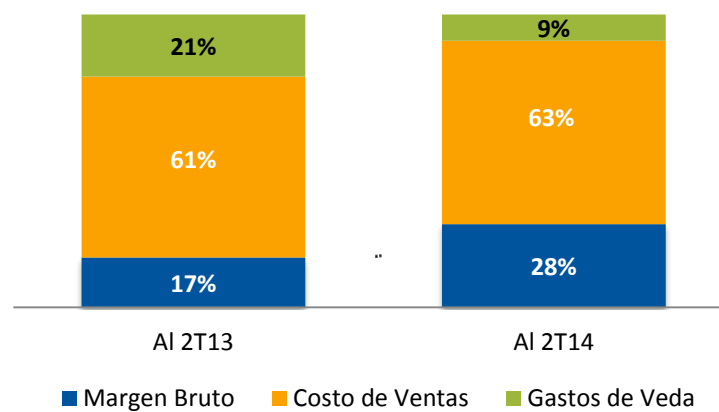
CHD: venta de productos congelados



(*) Información en US\$ y al 30 de junio del 2014.

3.2 Utilidad Bruta:

- Al 30 de junio del 2014, la utilidad bruta fue 216% mayor al mismo período del año anterior, como resultado de i) mayor cuota asignada en la segunda temporada del 2013 (2,304 mil TM frente a 810 mil TM de la segunda temporada del 2012; ii) mayores volúmenes de producción en el negocio de CHD; y iii) mayores ventas (94%).





US\$ MM	2T13	2T14	AI 2T13	AI 2T14	%
Ventas	32.0	35.3	63.0	122.3	94%
Ventas CHI	27.2	25.1	54.2	106.9	97%
Ventas CHD	4.8	10.2	8.8	15.4	75%
Costo de Ventas	18.0	25.6	38.7	76.5	98%
Costo de Ventas CHI	12.5	18.2	29.3	64.6	121%
Costo de Ventas CHD	5.5	7.4	9.4	11.9	27%
Gasto de Veda	5.6	2.6	13.3	11.0	-18%
Gasto de veda CHI	5.1	2.2	12.6	9.9	-21%
Gasto de veda CHD	0.4	0.4	0.7	1.0	47%
Utilidad Bruta	8.4	7.1	11.0	34.8	216%
Utilidad Bruta CHI	9.6	4.7	12.3	32.3	163%
Utilidad Bruta CHD	-1.2	2.5	-1.3	2.4	286%
% sobre ventas	2T13	2T14	AI 2T13	AI 2T14	%
Costo de Ventas	56%	73%	61%	63%	2%
Costo de Ventas CHI	46%	72%	54%	60%	12%
Costo de Ventas CHD	115%	73%	107%	77%	-28%
Gasto de Veda	17%	7%	21%	9%	-58%
Gasto de veda CHI	19%	9%	23%	9%	-60%
Gasto de veda CHD	9%	3%	8%	7%	-16%
Margen Bruto	26%	20%	17%	28%	63%
Margen Bruto CHI	35%	19%	23%	30%	33%
Margen Bruto CHD	-24%	24%	-15%	16%	206%

3.3 Costos de Ventas:

- Al 30 de junio del 2014, el costo de ventas de CHI representó un 60% de las ventas, nivel superior al 54% registrado en el mismo período del 2013. Dicho incremento responde a un aumento de los costos fijos de producción, consecuencia del adelanto de la primera temporada del 2014 al 23 de abril (en el año 2013 se inició el 17 de mayo) que generó una reducción de los gastos de veda en US\$ 3.1 MM, así como el incremento de costos por el avance de cuota más lento en la primera temporada del 2014.
- Respecto al costo de ventas de CHD, este representó un 77% de las ventas, frente al 107% registrado a junio del 2013, debido al incremento de los niveles de producción de CHD.
- Debido al aumento de los volúmenes de venta, el costo unitario de ventas de CHI fue de US\$ 957 por TM², frente a US\$ 993 por TM del mismo período del año anterior.
- Los menores niveles de captura en la primera temporada del presente año incrementaron el esfuerzo pesquero asociado, lo cual afectó la eficiencia en el uso de bodega (32% frente al 66% a junio del 2013).

² Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



- Al 30 de junio del 2014, el costo de captura de anchoveta por TM fue menor en 7% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la dilución de los costos variables por la mayor cuota de la segunda temporada del 2013, asociados al costo de personal tras menor precio de la harina de pescado, combustible tras menores precios del petróleo y mantenimiento por menores días de veda.

	Costos de extracción propia		
	Al 2T13	Al 2T14	Var. %
Captura propia TM	135,721	126,175	-7%
Costo captura propia (miles de US\$)	14,775	13,186	-11%
US\$/TM	109.0	104.5	-4%
Depreciación	1,545	1,716	11%
Dep/ TM	11.4	13.6	19%
US\$/TM (sin depreciación)	97.6	90.9	-7%
Otros:			
Personal	6,169	5,070	-18%
Personal /TM	45.5	40.2	-12%
Mantenimiento	1,894	1,287	-32%
Mantenimiento/TM	14.0	10.2	-27%
Combustible	3,788	3,388	-11%
Combustible/TM	27.9	26.9	-4%
Otros	1,379	1,725	25%
Otros /TM	10.2	13.7	35%

- Al 30 de junio del 2014, la compra de terceros se redujo ligeramente (-1%) debido al avance más lento de la temporada. La compra de terceros explicó el 40% del volumen total procesado a junio del 2014, frente a un 39% del mismo período del año anterior.
- El costo por TM de compra a terceros se vio reducido en 17%, debido al menor precio por TM de harina de pescado que sirve como referencia del costo de compra de pescado a terceros.
- A junio del 2014, se incurrió en costos de alquiler de cuota (centro-norte) por 3,276 miles de US\$, lo cual no sucedió en el mismo período del año anterior. Este alquiler representa 17,826 TM y un costo por TM de US\$ 185.9.

	Costos de compra a terceros		
	Al 2T13	Al 2T14	Var. %
Compra a terceros TM	86,917	85,631	-1%
Costo compra terceros (miles de US\$)	29,522	24,267	-18%
US\$/TM	339.7	283.4	-17%

	Costos de alquiler de cuota		
	Al 2T13	Al 2T14	Var. %
Pesca alquilada TM	0	17,826	
Costo alquiler de cuota (miles de US\$)		3,276	
US\$/TM		183.8	

- El costo de procesamiento por TM al 30 de junio del 2014 (sin incluir materia prima) se incrementó en 13% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al mayor costo de personal por



más días de trabajo con volúmenes similares de producción, tras el adelanto de la primera temporada del 2014 al 23 de abril del 2014.

	Costos de procesamiento		
	Al 2T13	Al 2T14	Var.%
Procesamiento harina y aceite TM	60,346	60,805	1%
Costo procesamiento (miles de US\$)	11,482	13,930	21%
US\$/TM	190.3	229.1	20%
Depreciación	1,096	2,117	93%
Dep/ TM	18.2	34.8	92%
US\$/TM (sin depreciación)	172.1	194.3	13%
<u>Otros:</u>			
Personal	1,106	1,674	51%
Personal /TM	18.3	27.5	50%
Inspecciones y análisis	468	613	31%
Inspecciones y análisis/TM	7.8	10.1	30%
Combustible	5,206	5,012	-4%
Combustible/TM	86.3	82.4	-4%
Otros	3,606	4,514	25%
Otros/TM	59.8	74.2	24%

3.4 Gastos de Veda:

- Al 30 de junio del 2014, se tuvieron 79 días de veda (frente a 103 días al 30 de junio del 2013). La primera temporada del 2014 se inició el 23 de abril, mientras que en el 2013 se inició el 17 de mayo.
- Los gastos de veda en valores absolutos se redujeron en 18% en comparación con el mismo período del año anterior, producto del adelanto de la temporada de pesca mencionado. Asimismo, el gasto de veda representó el 9% de las ventas, mientras que en el mismo período del 2013 representaba el 21%.

US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Gastos de veda flota	6.8	4.7	-31%
Gastos de veda plantas	5.1	4.1	-20%
Costos de no producción CHI (*)	0.7	1.1	62%
Costos de no producción CHD (*)	0.7	1.0	47%
Gastos de veda	13.3	11.0	-18%

(*) Los costos de no producción corresponden a los días de no producción en las plantas, durante temporadas de pesca.



3.5 Gastos Operativos:

- Gastos administrativos y de ventas:**

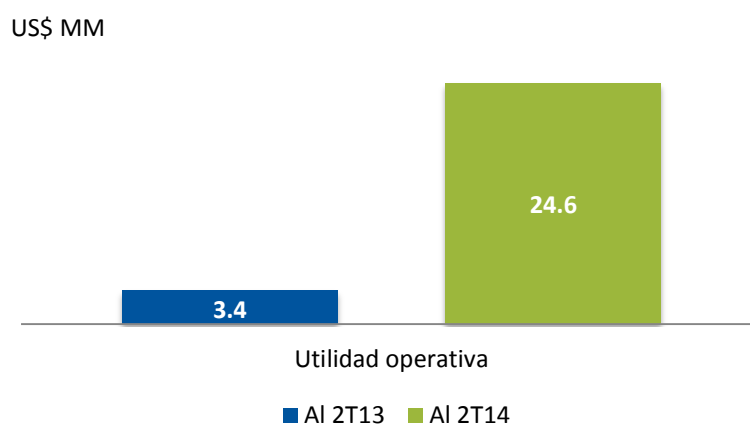
Al 30 de junio del 2014, los gastos administrativos disminuyeron, debido principalmente a la reducción de gastos de personal.

Los gastos de ventas pasaron de representar el 6.2% de las ventas al 30 de junio del 2013 a 5.6% al 30 de junio del 2014, debido al aumento del volumen de ventas.

US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Gasto de Ventas	3.9	6.8	74%
Gastos de Adm.	3.7	3.4	-9%
<i>% sobre ventas</i>			
Gasto de Ventas	6.2%	5.6%	-10%

3.6 Utilidad Operativa:

- Al 30 de junio del 2014, se tuvo una utilidad operativa mayor en 631% respecto al año anterior, con un margen operativo de 20% (5% al 30 de junio del 2013), resultado de la mayor utilidad bruta asociada a mayores ventas tras una mayor cuota en la segunda temporada del 2013.



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros disminuyó en 27%, debido a la estructuración y emisión de bonos que en el año 2013 generó penalidades por el prepago de crédito sindicado y operaciones de cobertura. Al 30 de junio del 2014, los gastos financieros netos representan el 7% sobre las ventas, nivel inferior al 19% al 30 de junio del 2013, debido al incremento de los volúmenes de venta.



US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Ingresos Financieros	0.2	0.2	5%
Gastos Financieros	-11.7	-8.7	-26%
Gastos Financieros Netos	-11.5	-8.4	-27%
%Ventas	19%	7%	-62%

3.8 Utilidad Neta:

- Al 30 de junio de 2014, la utilidad neta fue US\$ 12.2 MM, mientras que al 30 de junio de 2013 se tuvo una utilidad de US\$ -2.0 MM, consecuencia de la menor asignación de cuota y mayores gastos financieros.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 30 de junio del 2014 ascendió a US\$ 262.5 MM. La deuda de largo plazo fue de US\$ 212.2 MM, de los cuales US\$ 10.3 MM corresponde a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 61.2 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo, totalmente respaldada por inventarios y cuentas por cobrar. La caja fue de 10.9 MM, nivel inferior al 2013 (17.6 MM).

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Deuda Corto Plazo	50.5	61.2	21%
	20%	22%	
Deuda Largo Plazo	202.9	212.2	5%
Parte Corriente	1.9	2.0	4%
Parte No Corriente	201.0	210.2	5%
	80%	78%	
Total Deuda	253.4	273.4	8%
Caja	17.6	10.9	-38%
DEUDA NETA	235.8	262.5	11%

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta ascendió a US\$ 61.2 MM a junio del 2014 (+21%), mientras que a junio del 2013 esto fue US\$ 50.5 MM, debido a lentitud en la captura, procesamiento y ventas durante la primera temporada del 2014, consecuencia de factores climatológicos diversos. Esta situación será revertida en el próximo trimestre, una vez sean ejecutados los inventarios.
- El financiamiento de la deuda de corto plazo sin garantía se incrementó en 128%, representando un 32% de la deuda de corto plazo (17% al 30 de junio del 2013); este incremento se debe a nuevas líneas de financiamiento sin garantía obtenidas en el sistema financiero por la empresa.
- A pesar de contar con un 32% de financiamiento de corto plazo sin garantías, el endeudamiento de corto plazo se encuentra totalmente respaldado por las operaciones de la empresa; a junio del 2014 las cuentas por cobrar comerciales más los inventarios a valor de mercado, representaron el 146% de la deuda.



US\$ MM	Al 2T13	Al 2T14	%
Deuda Corto Plazo (capital de trabajo)	50.5	61.2	21%
Sin garantía	8.5	19.4	128%
Con garantía	38.8	41.6	7%
Otros	3.1	0.2	-95%
CxC Comerciales Neto	12.0	14.2	18%
Inventario Valorizado (US\$)	84.5	70.8	-16%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	35.1	31.1	-11%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	8.6	7.3	-15%
Stock CHD (miles de TM)	1.7	8.5	399%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	63.6	45.3	-29%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	17.9	15.2	-15%
Inv. CHD (**)	3.0	10.3	241%
C x C + Inventario Valorizado	96.5	85.0	-12%
Cobertura deuda Corto Plazo	191%	139%	

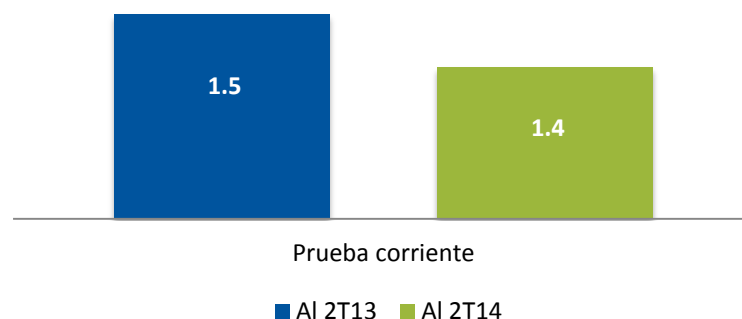
(*) Valorizado a precios promedio de venta a junio.

(**) Valorizado a costos de inventario.

3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

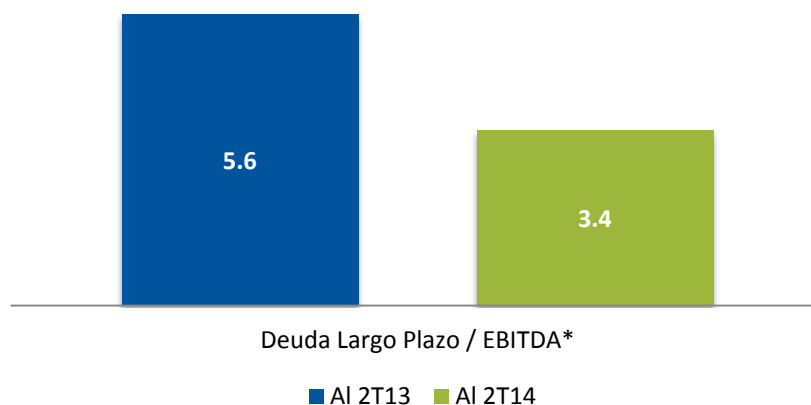
La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente), pese a un incremento de las cuentas por cobrar, disminuyó debido al mayor nivel de deuda de corto plazo por el retraso en los volúmenes de captura de la temporada.





- **Solvencia:**

El incremento en los niveles de EBITDA respecto del 2013 mejoró sustancialmente el ratio de solvencia.



(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido a la mayor cuota asignada en la segunda temporada del 2013, lo cual trajo como consecuencia un incremento en las ventas y en la rentabilidad obtenida.

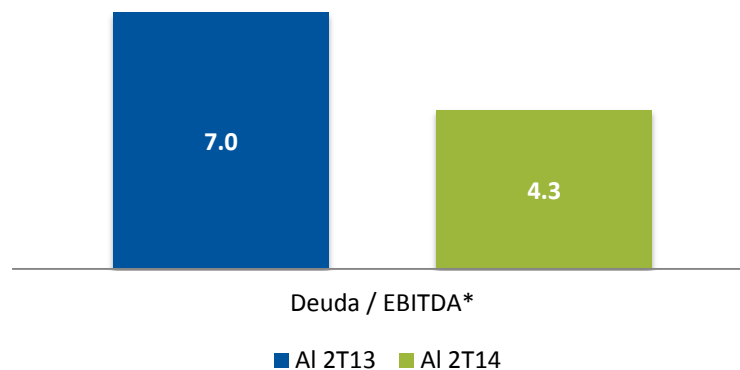
Posición de Rentabilidad		
	AI 2T13	AI 2T14
ROE	-1%	5%
ROA	-1%	3%
Margen neto	-3%	10%

- **Covenants:**

En la emisión internacional de bonos por US\$ 200 MM se acordaron covenants de incurrencia dentro del contrato de emisión.

- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos a través de terceros y los resultados operativos. Se indica que en caso esta relación sea superior a 3.5, no podríamos incurrir en mayor deuda salvo la autorizada por las canastas confeccionadas para dicho fin y que se indican en el prospecto correspondiente.

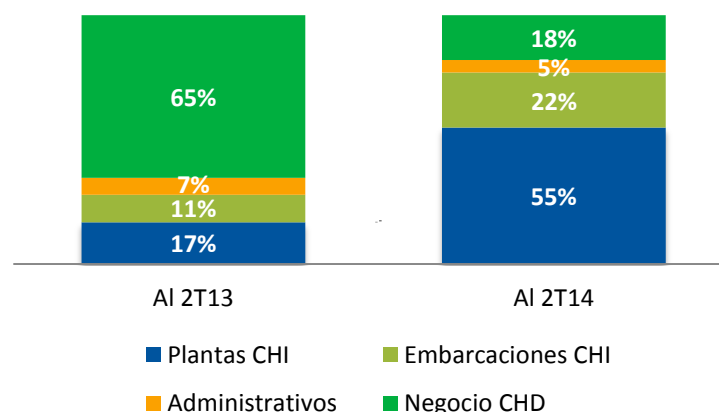


(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 30 de junio del 2013, el indicador estuvo por encima del nivel establecido debido a los niveles de EBITDA producto de la baja cuota de la segunda temporada del 2012; sin embargo, la cuota establecida para la segunda temporada del 2013 lo ha mejorado sustancialmente. Se espera que dicho ratio cumpla los requerimientos a partir del tercer trimestre del presente año, cuando se concluya la captura de la cuota y se ejecuten los inventarios, disminuyendo el endeudamiento de corto plazo.

3.11 CAPEX:

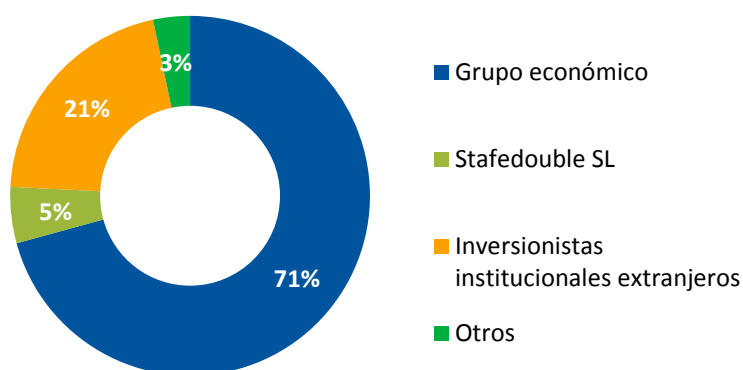
- Respecto al CAPEX, al 30 de junio de 2014 se han realizado inversiones por US\$ 12.4 MM. Estas fueron destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.
- La inversión total ha disminuido en 35% respecto al mismo período del año anterior, debido a la inversión que hizo la empresa en la Planta de CHD de Tambo de Mora en el 2013.





4. Capital social, estructura accionaria y evolución de la acción:

- Al 30 de junio del 2014, el capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a la cantidad de S/. 296'996,557, dividido en 296'996,557 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/. 1.00 cada una. Todas las acciones confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.
- Las acciones de la compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Al 30 de junio del 2014, el valor de mercado de las 296'996,557 acciones era de S/.1.30 por acción, mientras que al 31 de junio del 2013 era de S/. 1.70.



5. Otros Hechos Relevantes:

- Con fecha 15 de abril del 2014, se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Pesquera Exalmar S.A.A.
 - Respecto a la aplicación de utilidades, se acordó por unanimidad repartir un dividendo ascendente a US\$ 6'000,000 que serían pagados el 13 de mayo de 2014, junto con los US\$ 4'000,000 correspondientes a utilidades del ejercicio 2012, cuya distribución y pago se delegaron en el Directorio según acuerdo de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 15 de abril de 2013, haciendo un total de US\$10'000,000 por concepto de dividendos.
 - Respecto a la emisión del Programa de Papeles Comerciales, se acordó por unanimidad aprobar la emisión del Programa de Papeles Comerciales hasta por la suma de US\$ 40'000,000. El plazo del programa sería hasta de 3 años y se acordó delegar en el Directorio las facultades necesarias para la determinación y aprobación de los términos y condiciones de la emisión, así como la designación de los representantes que estarán autorizados a suscribir los documentos públicos y privados que sean necesarios para la formalización de la emisión.
- Con fecha 15 de abril del 2014, se acordó en sesión de Directorio nombrar a los miembros del Directorio para los Comités de Directorio correspondientes al período 2014- 2015: Comité de Buen Gobierno Corporativo, Comité de Auditoría, Comité de Finanzas, Comité de Riesgos y Comité de Remuneraciones.
- Con fecha 6 de mayo del 2014, se comunicó mediante Hecho de Importancia la designación del Sr. Demián Ballón como nuevo Gerente de Contraloría y Sistemas de la empresa.
- El 18 de junio del 2014, mediante Hecho de Importancia se informó de la designación del Sr. Pedro Pablo Kuczynski como nuevo Director independiente de la empresa.



- Con fecha 24 de junio del 2014, se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la empresa, con información de los resultados financieros al primer trimestre del 2014.
- El 15 y 16 de julio se participó del evento con inversionistas “Conferencia LarrainVial Perú & Colombia”, organizado por Larrain Vial en Lima, Perú.
- El 21 de julio del 2014 se informó mediante Hecho de Importancia respecto al otorgamiento de la certificación BRC a la planta de congelados de Paita y el reconocimiento de Pesquera Exalmar como proveedor autorizado para la cadena de Supermercados Tesco a nivel mundial. Esta certificación se alinea a la estrategia comercial de la empresa de buscar clientes del sector supermercados y retail para acceder con productos de alto valor agregado y calidad certificada.