










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

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

- Los estados financieros al 30 de setiembre del 2014 incluyen la totalidad de captura y procesamiento de la primera temporada de pesca de anchoveta del año 2014. En esta primera temporada, se pescó el 66.4% de la cuota total asignada al sector para la zona centro- norte de 2,530 mil TM (2,050 mil TM en la misma temporada del 2013), habiéndose visto afectada esta temporada por el calentamiento anómalo de las aguas como consecuencia del Fenómeno del Niño, además de factores climatológicos adversos y una evolución lenta de la captura. En dicha temporada, Pesquera Exalmar alcanzó una captura efectiva del 72.5% de su cuota.
- Pesquera Exalmar logró una participación en el procesamiento total de 12.7%, mayor al 10.8% alcanzado en la misma temporada del año 2013. 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 primera temporada del 2014, Pesquera Exalmar ocupa el cuarto puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

Empresa	1 ^{era} temporada 2014
 TASA	25.8%
 PESQUERA DIAMANTE	13.1%
 COPEINCA	12.8%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	12.7%
 HAYDUK	9.9%
 AUSTRAL	8.9%
 CHINA FISHERY GROUP LIMITED	6.7%
Otros	10.1%

- 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 culminó el 10 de agosto del 2014, tras una ampliación de 10 días establecida mediante Resolución Ministerial N° 258-2014-PRODUCE.
- 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 incluyó en los estados financieros de las empresas del sector una cuota efectiva de captura de 2,725 mil TM, mientras que para este año el volumen de cuota efectiva que se incluiría es de 3,954 mil TM, lo cual representaría un incremento de 45.1%.



- No obstante, en la primera temporada del 2014 se tuvo una captura efectiva del 66.4% de la cuota asignada, frente a un 97.2% que se había capturado en la primera temporada del año 2013. El 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), afectaron al sector en esta temporada.

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	1,679	3,954
Avance de Cuota	98.7%	66.4%	81.8%
Procesamiento Exalmar	266	213	479
Cuota asignada Exalmar	6.45%	6.45%	
Participación de Exalmar	11.8%	12.7%	
Temporada	12/11-31/01	23/04 - 10/08	

- 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 setiembre de 2014, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al saldo de la segunda temporada del 2013 y a la primera temporada del 2014. En este período, la captura propia y la compra a terceros fue mayor (5%) que al mismo período del año anterior, debido principalmente a una mayor cuota asignada para la segunda temporada 2013 (2,304 mil TM), frente a la segunda temporada 2012 (810 mil TM).

Miles de TM	Al 3T13	Al 3T14	Var.%
Captura propia	153.9	155.7	1%
Compra a terceros	61%	59%	
	97.1	108.2	11%
	39%	41%	
Total procesado	251.0	263.9	5%
Harina producida	57.1	59.9	5%
Aceite producido	11.1	14.0	26%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-
Factor aceite de pescado	4.4%	5.3%	-



- Si bien la cuota de la primera temporada del 2014 fue superior en 23.4% a la del año 2013, la captura efectiva llegó a 1,679 mil TM (el 66.4% de la cuota), lo que representa un 15.7% menos que la captura efectiva en similar período del 2013. Sin embargo, los volúmenes de producción se mantuvieron en similares niveles (-1%), debido al incremento de la compra a terceros (+20%) en la primera temporada del 2014.

Miles de TM	1ra temporada 2013	1ra temporada 2014	Var.%
Cuota	2,050	2,530	23%
Captura Efectiva	1,993	1,679	-16%
Avance de Cuota	97.2%	66.4%	
Captura propia	132.0	112.8	-15%
Compra a terceros	61%	53%	
	83.7	100.1	20%
	39%	47%	
Total procesado	215.8	212.9	-1%
Harina producida	49.1	48.1	-2%
Aceite producido	10.1	11.5	14%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-
Factor aceite de pescado	4.7%	5.4%	-

- La mayor cuota de la segunda temporada del 2013 y por lo tanto 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 setiembre del 2014 significaron un volumen disponible para la venta de 98.7 mil TM (68.2 mil TM en el mismo período del año anterior), de los cuales se vendieron 79.6 mil TM, quedando un stock de 19.1 mil TM (8.7 mil TM al 30 de setiembre del 2013).

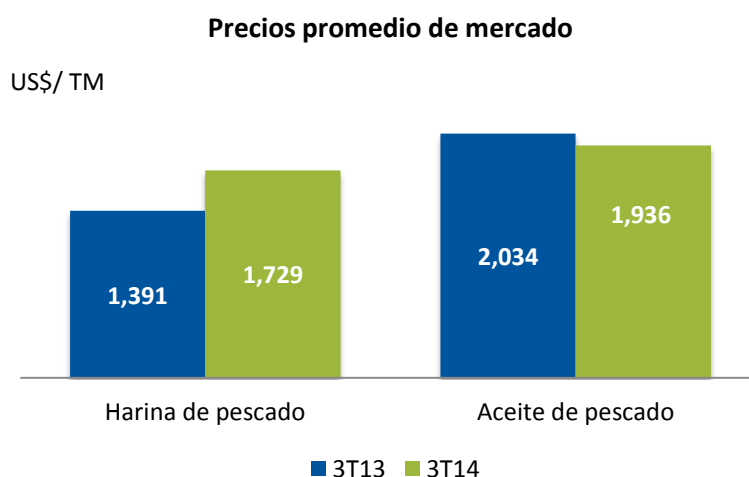
Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T13	Al 3T14	Var.%
Inventario inicial	11.1	38.7	249%
Producción	57.1	60.0	-5%
Ventas	60.6	79.6	31%
Reproceso	1.1	0.1	
Inventario final	8.7	19.1	119%

- Las ventas de aceite al 30 de setiembre del 2014 fueron de 17.9 mil TM, quedando un stock final de 2.1 mil TM (1.5 mil TM en el mismo período del año anterior). Asimismo, se tuvo un mayor nivel de producción de aceite, debido a los altos ratios de recuperación obtenidos durante la primera temporada del 2014 (5.4% frente a 4.7% del mismo período del 2013).



Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T13	Al 3T14	Var.%
Inventario inicial	1.0	6.5	547%
Producción	11.1	14.0	26%
Ventas	10.4	17.9	72%
Reproceso	-0.1	-0.4	
Inventario final	1.5	2.1	38%

- La presencia del Fenómeno del Niño repercutió en los precios tanto de la harina como del aceite de pescado durante el tercer trimestre del 2014. Es así que los precios promedio según información de IFFO fueron US\$ 1,729 por TM para el caso de la harina y US\$ 1,936 por TM para el caso del aceite.
- Respecto al mismo período del año anterior, el precio promedio de harina de pescado se incrementó en 24.3% para la harina de pescado y se redujo ligeramente (-4.8%) para el aceite de pescado. Se espera que esta tendencia al alza continúe en el próximo trimestre.



Fuente: Weekly Report, IFFO, octubre 2014.

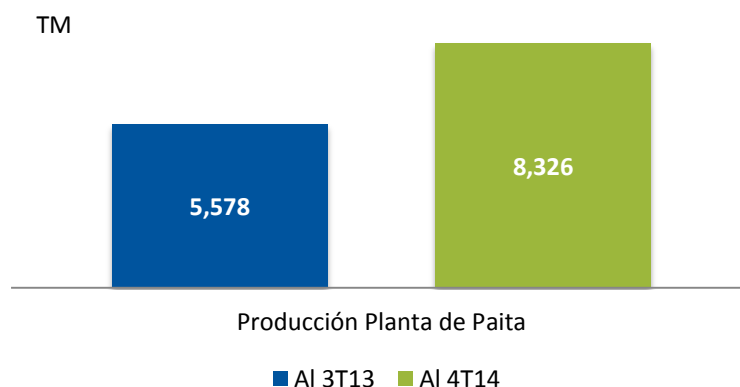
2. Consumo Humano Directo (CHD):

- 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 setiembre 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 setiembre 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 3T14
Cuota C-N	160,000	106,000	152,000
Captura Efectiva	112,310	60,329	80,012
Avance de 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 16,661 TM a setiembre del 2014, incrementándose en 49% respecto al mismo período del año anterior, impulsada por mayor producción de pota congelada (+48%) y perico congelado (+30%), así como la producción de 389 TM de concha de abanico, recurso que no fue procesado el año anterior. Al 30 de setiembre del 2014, la producción es mayor en 37% a todo lo producido en el año 2013.



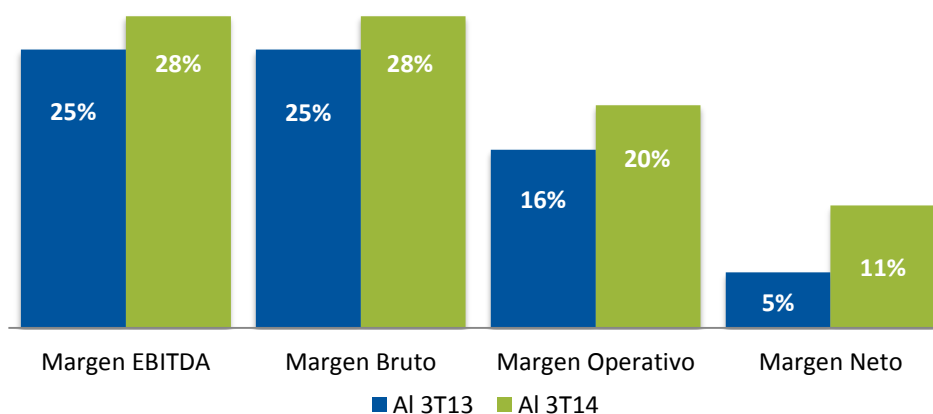
- Por otro lado, en el mes de julio la Planta de Congelados de Paita renovó su certificación BRC (British Retail Consortium), norma obligatoria para proveedores de alimentos en el Reino Unido con reconocimiento general de la industria como un estándar mundial que garantiza la calidad y seguridad de los 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 3T13	Al 3T14	%
Ventas	136.9	183.8	34%
Utilidad Bruta	34.4	52.2	52%
Utilidad Operativa	22.5	37.5	66%
Utilidad antes de Impuesto	3.2	25.6	695%
Utilidad Neta	6.4	19.8	208%
EBITDA (*)	34.8	51.7	49%

(*) 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 setiembre del 2014, las ventas totales se incrementaron en 34% en comparación con el mismo período del 2013; el negocio de CHI tuvo un incremento del 28%, 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 compensado por mayor volumen; iii) mayores ventas de aceite de pescado, con precios similares pero compensado por mayor volumen.
- Cabe resaltar que se observa una tendencia creciente en los precios. Al 24 de octubre del 2014, el precio promedio de venta de harina de pescado para la primera temporada del 2014 es de 1,735 USD/TM, frente a 1,576 USD/TM del mismo período del año anterior, mientras que para el aceite de pescado es de 1,963 USD/TM, frente a 2,060 USD/TM de misma temporada del 2013.
- El negocio de CHD tuvo un incremento del 99% con respecto al mismo período del año anterior, impulsado por la mayor producción y ventas de productos congelados (+124%) 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	3T13	3T14	AI 3T13	AI 3T14	%
Harina de Pescado					
TM	33,219	24,017	60,559	79,631	31%
US\$/TM	1,563	1,731	1,675	1,537	-8%
Total Ventas Harina	\$51,916	\$41,568	\$101,429	\$122,398	21%
% de Ventas Totales	70%	68%	74%	67%	
Aceite de Pescado					
TM	8,270	5,996	10,436	17,936	72%
US\$/TM	2,093	1,894	2,090	2,019	-3%
Total Ventas Aceite	\$17,311	\$11,354	\$21,810	\$36,206	66%
% de Ventas Totales	23%	18%	16%	20%	
Anchoveta					
TM	4,995	14	5,585	4,438	-21%
US\$/TM	275	286	279	235	-16%
Total Ventas Anchoveta	\$1,371	\$4	\$1,558	\$1,043	-33%
% de Ventas Totales	2%	0%	1%	1%	
Alquiler de cuota	\$0	\$0	\$0	\$158	
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	\$70,598	\$52,926	\$124,796	\$159,805	28%
% de Ventas Totales	96%	86%	91%	87%	

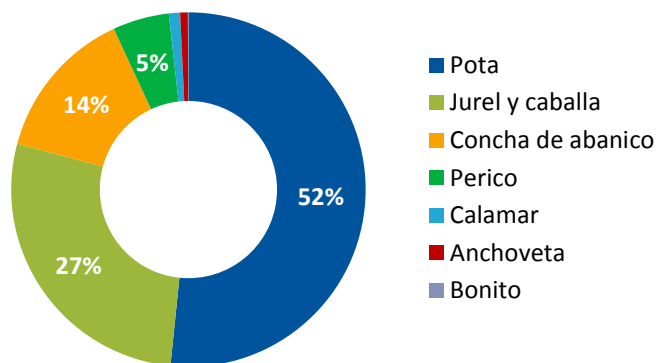
Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
US\$ MM	3T13	3T14	AI 3T13	AI 3T14	%
Pescado Fresco					
TM			2,172	888	-59%
US\$/TM			581	301	-48%
Total Ventas Fresco			\$1,262	\$267	-79%
% de Ventas Totales			1%	0%	
Productos Congelados (*)					
TM	2,397	4,826	7,370	13,967	90%
US\$/TM	1,340	1,768	1,414	1,674	18%
Total Ventas Congelado	\$3,210	\$8,531	\$10,421	\$23,382	124%
% de Ventas Totales	4%	14%	8%	13%	
Otros	\$72	\$69	\$397	\$348	-12%
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	\$3,283	\$8,600	\$12,079	\$23,997	99%
% de Ventas Totales	4%	14%	9%	13%	

TOTAL	\$73,881	\$61,526	\$136,875	\$183,802	34%
--------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	------------

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



CHD: venta de productos congelados

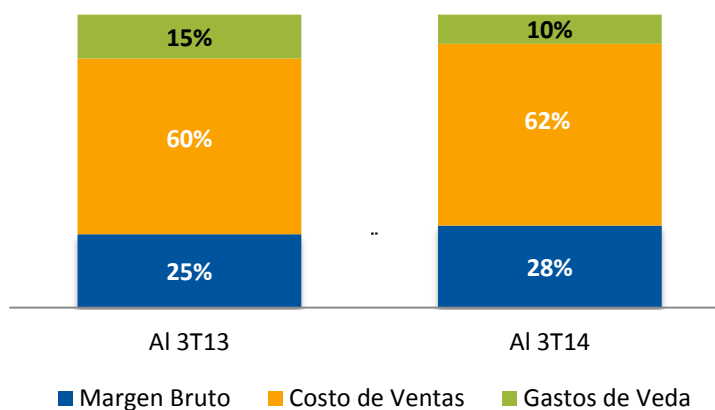


(*) Información en US\$ y al 30 de setiembre del 2014.

3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Ventas	136.9	183.8	34%
Costo de Ventas	81.9	113.9	39%
Gasto de Veda	20.5	17.7	-14%
Utilidad Bruta	34.4	52.2	52%
<i>% sobre ventas</i>			
Costo de Ventas	60%	62%	4%
Gasto de Veda	15%	10%	-36%

- Al 30 de setiembre del 2014, la utilidad bruta fue 52% mayor al mismo período del año anterior, como resultado de i) mayor cuota efectiva pescada en la segunda temporada del 2013 (2,274 mil TM frente a 732 mil TM de la segunda temporada del 2012), la cual tuvo un impacto importante en el primer semestre; ii) mayores volúmenes de producción en el negocio de CHD; y iii) mayores ventas (34%).





US\$ MM	3T13	3T14	Al 3T13	Al 3T14	%
Ventas	73.9	61.5	136.9	183.8	34%
Ventas CHI	70.6	52.9	124.8	159.8	28%
Ventas CHD	3.3	8.6	12.1	24.0	99%
Costo de Ventas	43.2	37.4	81.9	113.9	39%
Costo de Ventas CHI	40.2	29.8	69.5	94.4	36%
Costo de Ventas CHD	3.1	7.6	12.5	19.5	57%
Gasto de Veda	7.2	6.7	20.5	17.7	-14%
Gasto de veda CHI	6.4	5.4	19.0	15.3	-19%
Gasto de veda CHD	0.8	1.3	1.5	2.3	51%
Utilidad Bruta	23.4	17.4	34.4	52.2	52%
Utilidad Bruta CHI	24.0	17.7	36.3	50.0	38%
Utilidad Bruta CHD	-0.6	-0.3	-1.9	2.2	213%
% sobre ventas	3T13	3T14	Al 3T13	Al 3T14	%
Costo de Ventas	59%	61%	60%	62%	4%
Costo de Ventas CHI	57%	56%	56%	59%	6%
Costo de Ventas CHD	93%	88%	103%	81%	-21%
Gasto de Veda	10%	11%	15%	10%	-36%
Gasto de veda CHI	9%	10%	15%	10%	-37%
Gasto de veda CHD	26%	15%	13%	10%	-24%
Margen Bruto	32%	28%	25%	28%	13%
Margen Bruto CHI	34%	33%	29%	31%	8%
Margen Bruto CHD	-19%	-3%	-16%	9%	157%

3.3 Costos de Ventas:

- Al 30 de setiembre del 2014, el costo de ventas de CHI representó un 59% de las ventas, nivel superior al 56% 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) y la ampliación al 10 de agosto (en el año anterior culminó el 31 de julio) y que en consecuencia generó una reducción de los gastos de veda.
- Respecto al costo de ventas de CHD, este representó un 81% de las ventas, frente al 103% registrado a setiembre del 2013, debido a una mejor utilización de la capacidad instalada por el incremento de los niveles de producción de CHD.
- Debido al aumento de los volúmenes de producción, el costo unitario de ventas de CHI se redujo en 1.1% (US\$ 968 por TM¹, frente a US\$ 979 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.

¹ Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



- Al 30 de setiembre del 2014, el costo de captura de anchoveta por TM sin depreciación fue ligeramente menor (-2%) 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, menor costo de personal por menor precio de la harina de pescado y menores gastos de mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 3T13	Al 3T14	Var. %
Captura propia TM	153,925	155,736	1%
Costo captura propia (miles de US\$)	16,794	17,127	2%
US\$/TM	109.1	110.0	1%
Depreciación	1,816	2,243	24%
Dep/ TM	11.8	14.4	22%
US\$/TM (sin depreciación)	97.3	95.6	-2%
Otros:			
Personal	7,177	6,453	-10%
Personal /TM	46.6	41.4	-11%
Mantenimiento	2,101	1,740	-17%
Mantenimiento/TM	13.6	11.2	-18%
Combustible	4,206	4,724	12%
Combustible/TM	27.3	30.3	11%
Otros	1,494	1,967	32%
Otros /TM	9.7	12.6	30%

- Al 30 de setiembre del 2014, el costo por TM de compra a terceros se vio reducido en 17%, debido a un menor precio por TM de harina de pescado que sirve como referencia del costo de compra de pescado a terceros. La compra de terceros explicó el 41% del volumen total procesado, frente a un 39% del mismo período del año anterior.
- A setiembre del 2014, se incurrió en costos de alquiler de cuota (centro-norte) por 3,911 miles de US\$, lo cual no sucedió en el mismo período del año anterior. Este alquiler representa 21,364 TM y un costo por TM de US\$ 183.1.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T13	Al 3T14	Var. %
Compra a terceros TM	97,090	108,173	11%
Costo compra terceros (miles de US\$)	32,796	30,383	-7%
US\$/TM	337.8	280.9	-17%

	Costos de alquiler de cuota		
	Al 3T13	Al 3T14	Var. %
Pesca alquilada TM	0	21,364	
Costo alquiler de cuota (miles de US\$)		3,911	
US\$/TM		183.1	

- El costo de procesamiento por TM al 30 de setiembre del 2014 (sin incluir materia prima) se incrementó en 20% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al mayor costo de mantenimiento y personal. Si bien la producción en este período se incrementó en 8%, el período de



procesamiento se incrementó de 107 a 141 días (+32%), lo cual impactó finalmente en mayores costos fijos por estos conceptos.

	Costos de procesamiento		
	Al 3T13	Al 3T14	Var.%
Procesamiento harina y aceite TM	68,176	73,857	8%
Costo procesamiento (miles de US\$)	14,267	18,752	31%
US\$/TM	209.3	253.9	21%
Depreciación	2,265	3,163	40%
Dep/ TM	33.2	42.8	29%
US\$/TM (sin depreciación)	176.0	211.1	20%
<u>Otros:</u>			
Personal	1,270	2,408	90%
Personal /TM	18.6	32.6	75%
Mantenimiento	398	953	139%
Mantenimiento/TM	5.8	12.9	121%
Combustible	6,207	6,237	3%
Combustible/TM	88.4	84.4	-4%
Inspecciones y análisis	541	746	38%
Inspecciones y análisis /TM	7.9	10.1	27%
Otros	3,766	5,245	39%
Otros/TM	55.2	71.0	29%

3.4 Gastos de Veda:

- Al 30 de setiembre del 2014, se tuvieron 132 días de veda (frente a 166 días al 30 de setiembre del 2013). La primera temporada del 2014 se inició el 23 de abril y se amplió hasta el 10 de agosto, mientras que en el 2013 se inició el 17 de mayo y culminó el 31 de julio.
- Los gastos de veda en valores absolutos se redujeron en 14% en comparación con el mismo período del año anterior, producto del adelanto de la primera temporada. Asimismo, el gasto de veda representó el 10% de las ventas, mientras que en el mismo período del 2013 representaba el 15%.

US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Gastos de veda flota	9.1	7.2	-21%
Gastos de veda plantas	7.3	6.5	-11%
Costos de no producción CHI (*)	2.6	1.6	-38%
Costos de no producción CHD (*)	1.5	2.3	53%
Gastos de veda	20.5	17.6	-14%

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



3.5 Gastos Operativos:

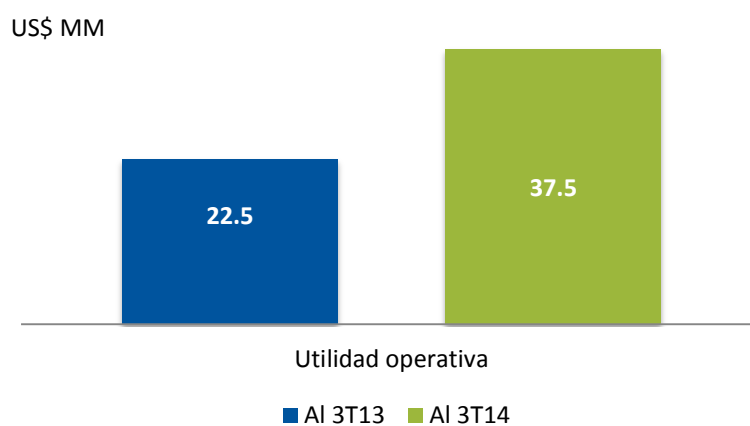
- Gastos administrativos y de ventas:**

Al 30 de setiembre del 2014, los gastos administrativos aumentaron ligeramente, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 4.9% de las ventas al 30 de setiembre del 2013 a representar el 5.2% al 30 de setiembre del 2014.

US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Gasto de Ventas	6.8	9.6	42%
Gastos de Adm.	5.1	5.2	1%
<i>% sobre ventas</i>			
Gasto de Ventas	4.9%	5.2%	5%

3.6 Utilidad Operativa:

- Al 30 de setiembre del 2014, se tuvo una utilidad operativa mayor en 66% respecto al año anterior, con un margen operativo de 20% (16% al 30 de setiembre del 2013), resultado de la mayor utilidad bruta asociada a mayores ventas tras una mayor cuota en la segunda temporada del 2013, así como las ventas correspondientes a la primera temporada del 2014.



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros disminuyó en 27%, debido a que en el año 2013 se generaron gastos extraordinarios por el prepago de crédito sindicado y operaciones de cobertura. Al 30 de setiembre del 2014, los gastos financieros netos representan el 7% sobre las ventas, nivel inferior al 13% al 30 de setiembre del 2013.



US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Ingresos Financieros	0.2	0.2	6%
Gastos Financieros	-17.7	-13.0	-27%
Gastos Financieros Netos	-17.5	-12.8	-27%
%Ventas	13%	7%	-46%

3.8 Utilidad Neta:

- Al 30 de setiembre de 2014, la utilidad neta fue US\$ 19.8 MM, mayor en 208% al mismo período del año anterior, consecuencia de la mayor asignación de cuota y menores gastos financieros.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 30 de setiembre del 2014 ascendió a US\$ 249.6 MM. La deuda de largo plazo fue de US\$ 206.6 MM, de los cuales US\$ 8.2 MM corresponde a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 50.1 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo, totalmente respaldada por inventarios y cuentas por cobrar. La caja fue de 7.1 MM, nivel inferior al 2013 (13.3 MM).

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Deuda Corto Plazo	32.3	50.1	55%
	14%	20%	
Deuda Largo Plazo	200.7	206.6	3%
Parte Corriente	2.5	2.4	-7%
Parte No Corriente	198.1	204.2	3%
	86%	80%	
Total Deuda	232.9	256.7	10%
Caja	13.3	7.1	-46%
DEUDA NETA	219.7	249.6	14%

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta ascendió a US\$ 50.1 MM a setiembre del 2014 (+55%), mientras que a setiembre del 2013 esto fue US\$ 32.3 MM, debido a lentitud en la captura, procesamiento y ventas durante la primera temporada del 2014, consecuencia de factores climatológicos diversos. Esta situación debería ser revertida una vez sean ejecutados los inventarios pendientes.
- Cabe destacar que pese al incremento, la ejecución de los inventarios durante el tercer trimestre permitió reducir la deuda de corto plazo en US\$ 11.1MM (US\$ 61.2 MM al 30 de junio del 2014).
- A pesar de que no se requiere cobertura a un 100% sobre los financiamientos de capital de trabajo, al 30 de setiembre del 2014 la totalidad del endeudamiento de corto plazo se encuentra respaldado en un 118% por los inventarios y cuentas por cobrar comerciales.



US\$ MM	Al 3T13	Al 3T14	%
Deuda Corto Plazo (capital de trabajo)	32.3	50.1	55%
CxC Comerciales Neto	21.9	11.2	-49%
Inventario Valorizado (US\$)	18.8	47.8	154%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	8.8	19.2	118%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	1.6	2.1	34%
Stock CHD (miles de TM)	1.1	7.0	541%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	13.3	35.2	164%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	2.8	4.1	47%
Inv. CHD (**)	2.7	8.5	215%
C x C + Inventario Valorizado	40.7	59.0	45%
Cobertura deuda Corto Plazo	126%	118%	

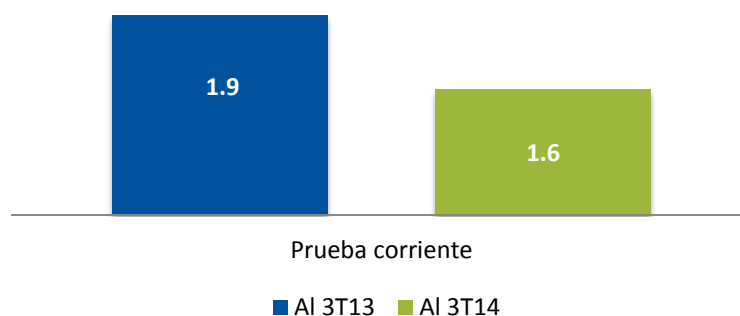
(*) Valorizado a precios promedio de venta a setiembre.

(**) Valorizado a costos de inventario.

3.10 Indicadores financieros:

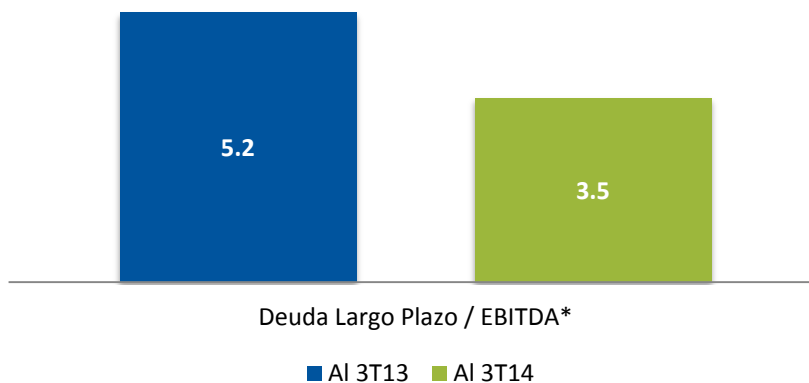
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente), pese a un incremento de las cuentas por cobrar e inventarios, disminuyó debido al mayor nivel de deuda de corto plazo.



- 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 los niveles de producción y ventas.

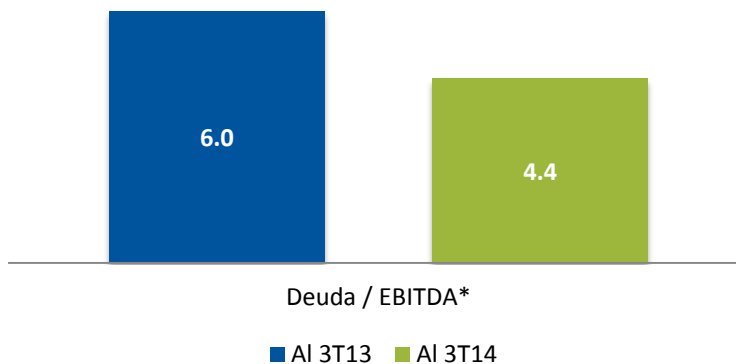
Posición de Rentabilidad		
	Al 3T13	Al 3T14
ROE	3%	8%
ROA	1%	4%
Margen neto	5%	11%

- **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.

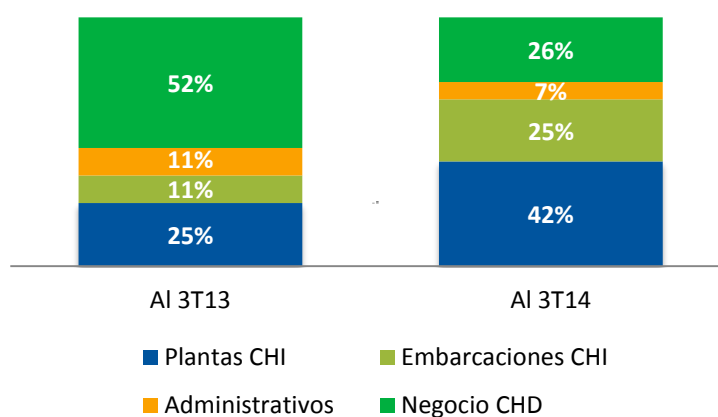


(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 30 de setiembre del 2014, el indicador se redujo de 6.0x a 4.4x, frente a similar período del año 2013, debido a un mayor nivel de inventarios que impidió mayores niveles de EBITDA. Los stocks de harina y aceite de pescado ascendieron a 19.1 mil TM y 2.1 mil TM respectivamente, mientras que al 30 de setiembre del 2013 fueron 8.7 mil TM y 1.5 mil TM.

3.11 CAPEX:

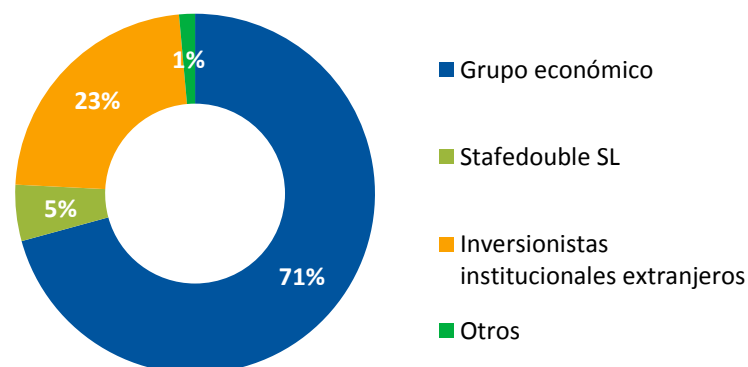
- Respecto al CAPEX, al 30 de setiembre de 2014 se han realizado inversiones por US\$ 16.2 MM. Estas fueron destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.
- La inversión total ha disminuido en 47% respecto al mismo período del año anterior, debido a la inversión que hizo la empresa en la Planta de CHD de Tambo de Mora en el 2013.





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

- Al 30 de setiembre 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 setiembre del 2014, el valor de mercado de las 296'996,557 acciones era de S/ .1.35 por acción, mientras que al 30 de setiembre del 2013 era de S/ . 1.75.



5. Otros Hechos Relevantes:

- 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.
- El 19 de agosto del 2014, se acordó en sesión de Directorio la aprobación de los nuevos miembros de los Comités de Directorio para lo que resta del período 2014- 2015:
 - Comité de Buen Gobierno Corporativo: Cecilia Blume y Carlos Rojas.
 - Comité de Remuneraciones: Renato Vázquez y Andrés Muñoz.
 - Comité de Auditoría: Rodrigo Sarquis y Pedro Pablo Kuczynski.
 - Comité de Riesgos: Cecilia Blume, Rodrigo Sarquis y Andrés Muñoz.
 - Comité de Finanzas: Carlos Rojas y Pedro Pablo Kuczynski.
- Con fecha 02 de setiembre del 2014, se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la empresa, con información de los resultados financieros al segundo trimestre del 2014.
- El 16 de setiembre del 2014 se difundió la convocatoria a Junta General de Accionistas, con el objeto de someter a su consideración lo siguiente:
 - Reducción de capital social por amortización de acciones con motivo de las 1'460,413 acciones que la compañía mantiene en cartera y consecuente modificación parcial del Estatuto Social.



- Otorgamiento de facultades para la formalización de acuerdos.
- El 7 de octubre del 2014 se participó del evento con inversionistas “Conferencia de Crédito Peruano”, organizado por Santander en Lima, Perú.
- Con fecha 3 de octubre del 2014, el Instituto del Mar del Perú (IMARPE) presentó al Ministerio de Producción el informe “Situación del Stock Norte – Centro de la Anchoqueta Peruana a Octubre del 2014”, el cual señala lo siguiente:
 - Que las condiciones ambientales anómalas originadas por la presencia inusual de masas de agua caliente (Ondas Kelvin) han afectado el hábitat costero de la anchoqueta, estimándose la biomasa de anchoqueta en la zona centro norte en un nivel por debajo del registrado en los últimos años.
 - Que se recomienda mantener suspendidas las actividades extractivas de anchoqueta en la región centro- norte hasta la normalización de las condiciones ambientales y la realización de otro crucero de evaluación, cuyos resultados serían entregados a PRODUCE a fines de noviembre.

Por tal motivo, tanto Pesquera Exalmar como las demás empresas del sector pesquero se encuentran a la espera de los próximos resultados de IMARPE.

- El 23 de octubre del 2014, se llevó a cabo la Junta General de Accionistas convocada el 16 de setiembre del 2014. En dicha Junta, se aprobó la reducción de capital social por la amortización de acciones con motivo de las 1'460,413 acciones que la compañía mantiene en cartera y consecuente modificación parcial del Estatuto Social. De acuerdo a la reducción de capital aprobada, el capital social queda reducido a la fecha de celebración de Junta de la suma de S/.296'996,557.00 a la nueva suma de S/.295'536,144.00. Consecuentemente, se modifica el estatuto social de la Sociedad en su artículo quinto, referido al capital social:

ARTÍCULO QUINTO.- El capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad es la cantidad de S/. 295'536,144.00 (Doscientos Noventa y Cinco Millones Quinientos Treinta y Seis Mil Ciento Cuarenta y Cuatro y 00/100 Nuevos Soles), dividido en 295'536,144 acciones comunes de un valor nominal de S/. 1.00 (Un Nuevo Sol) cada una.