



PESQUERA EXALMAR S.A.A.
Estados Financieros Individuales
ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA
AL CUARTO TRIMESTRE 2013

1. Introducción:

Al 31 de diciembre del 2013, se tenía un avance del 88.1%¹ de la cuota asignada por PRODUCE para la zona centro- norte, la cual fue establecida en 2,304 mil TM (810 mil TM en la misma temporada del 2012) y sustentada en el informe del IMARPE. Esta temporada se inició el 12 de noviembre del 2013 y terminó el 31 de enero del 2014.

En dicha temporada y al 31 de diciembre del 2013, la participación de Pesquera Exalmar en el procesamiento total fue de 10.6%. Al cierre de la temporada y con cifras preliminares, la participación de Exalmar sería de 11.8%, cifra que consolida la captura propia por la cuota de 6.45% asignada a la compañía, más lo correspondiente a la compra de terceros. Esta importante 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.

Miles de TM	2da Temporada 2013 (al 31 de diciembre 2013)
Captura propia	114.7
%	53%
Compra a terceros	100.7
%	47%
Total procesado	215.4
Harina producida	49.1
Aceite producido	6.1
Factor harina de pescado	4.4
Factor aceite de pescado	2.8%

Respecto a los resultados al 31 de diciembre del 2013, los estados financieros consideran la producción y ventas de la segunda temporada del 2012 (cuota global centro- norte de 810 mil TM y captura efectiva de 732 mil TM) y las correspondientes a la primera temporada del 2013 (cuota global centro- norte de 2,050 mil TM y captura efectiva de 1,993 mil TM). Consecuentemente, en el año 2013 se tienen 2,725 mil TM de cuota que impactan en los resultados financieros del período, nivel inusual para la industria que representa el más bajo desde el año 1998, cuando se tuvo la presencia de un Fenómeno del Niño fuerte. A pesar de ello, con la cuota fijada para la segunda temporada del 2013, ya se cuenta a nivel del sector para los resultados del 2014, prácticamente con el 85% del total procesado en el año 2013.

¹ Weekly Report 52/13, International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO).



2. Consumo Humano Indirecto:

- Comparando las cuotas y volúmenes de producción al 31 de diciembre 2012 y 2013, suponiendo que el total de la segunda cuota de un año se refleja como ventas en los estados financieros del año siguiente, en el 2013 se incluyó en los estados financieros un volumen de procesamiento de 2,725 mil TM, lo cual representa el 53.7% de lo procesado en el año 2012 (5,071 mil TM).

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2013		
	2da Temporada 2012	1era Temporada 2013	Total
Cuota Global C-N	810	2,050	2,860
Captura efectiva	732	1,993	2,725
Captura efectiva/ 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 (inicio- fin)	22/11-31/01	17/05-31/07	

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2012		
	2da Temporada 2011	1era Temporada 2012	Total
Cuota Global C-N	2,500	2,700	5,200
Captura efectiva	2,448	2,623	5,071
Captura efectiva/ cuota (%)	97.9%	97.1%	97.5%
Procesamiento Exalmar	283	277	560
Cuota asignada Exalmar	6.45%	6.45%	
Participación de Exalmar	11.6%	10.6%	
Temporada (inicio- fin)	23/11-31/01	02/05 - 31/07	

- Este menor nivel de cuota y volumen procesado afectaron el volumen de ventas, el margen bruto y por lo tanto los resultados acumulados.
- Al 31 de diciembre 2013, la captura propia y la compra a terceros fue mayor que al 31 de diciembre del 2012. La fijación de una cuota mayor en la segunda temporada 2013 permitió un incremento de la producción en noviembre y diciembre del 2013, lo cual incidió en el nivel de procesamiento del año que fue de 466.4 mil TM, frente a 396.7 mil TM del año anterior.

Miles de TM	Al 30 diciembre 2013	Al 31 diciembre 2012	Var. %
Captura propia	268.6	240.5	12%
	58%	61%	
Compra a terceros	197.8	156.2	27%
	42%	39%	
Total procesado	466.4	396.7	18%
Harina producida	106.2	90.6	17%
Aceite producido	17.1	21.4	-20%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-
Factor aceite de pescado	3.7%	5.4%	-



- La menor cuota de la segunda temporada del 2012 y por lo tanto la menor producción de harina y aceite de pescado correspondientes a noviembre y diciembre 2012 incidió en los niveles iniciales de inventario del año. Dicho inventario más la producción al 31 de diciembre 2013 significaron un volumen disponible para la venta de 117.3 mil TM (131.2 mil TM en el mismo período del año anterior), de los cuales se vendieron 79.9 mil TM, quedando un stock de 38.7 mil TM. Las ventas de aceite al 31 de diciembre 2013 fueron de 11.6 mil TM, quedando un stock final de 6.5 mil TM.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 31 diciembre 2013	Al 31 diciembre 2012	Var.%
Inventario inicial	11.1	40.6	-73%
Producción	106.2	90.6	17%
Ventas	79.9	120.2	-34%
Reproceso	1.3	0.1	
Inventario final	38.7	11.1	249%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 31 diciembre 2013	Al 31 diciembre 2012	Var.%
Inventario inicial	1.0	8.2	-88%
Producción	17.1	21.4	-20%
Ventas	11.6	28.3	-59%
Reproceso	-0.0	0.1	
Inventario final	6.5	1.4	360%

- Los bajos niveles de cuota de la segunda temporada del 2012 y la primera del 2013 incidieron en el nivel de precios de mercado del año. Los precios internacionales de referencia promedio para la harina y aceite de pescado, de acuerdo a la información publicada por la IFFO, mantuvieron su tendencia alcista en el último año. Para el caso de la harina se tuvo un precio promedio de US\$ 1,507 y US\$ 2,206 para el caso del aceite de pescado, incrementándose en 5.9% y 27.1% respecto al año anterior. Sin embargo, debido a que la cuota de la segunda temporada del 2013 se fijó ya a niveles promedio de años anteriores, los precios promedio del mercado durante el 4T13 reflejan dichos volúmenes. En el caso de la harina de pescado se tuvo una variación de -21.0%, mientras que esta fue de -12.2% para el aceite de pescado.

3. Consumo Humano Directo:

- En el negocio de Consumo Humano Directo (CHD), al 31 de diciembre 2013 se capturó 3.9 mil TM de jurel y caballa (6.5% de la captura efectiva). 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. La cuota global asignada para el año 2013 por PRODUCE para jurel y caballa fue de 106,000 TM.

Miles de TM	2013	2012
Cuota Global C-N	106,000	160,000
Captura Efectiva	60,329	112,310
Captura Efectiva/ cuota (%)	56.9%	70.2%
Procesamiento Exalmar	3,941	6,777
Participación de Exalmar	6.5%	6.0%

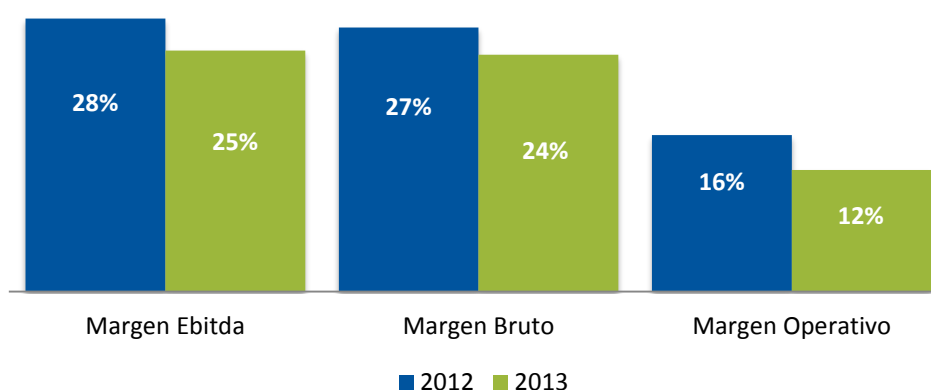


- Respecto de las otras especies destinadas a Consumo Humano Directo producidas en la planta de Paita, continuamos incrementado nuestra participación mediante el fortalecimiento de la relación con pescadores artesanales, quienes son los únicos autorizados para realizar la pesca de especies como pota y perico; de igual manera venimos procesando langostinos y conchas de abanico.
- La captura de perico se realiza entre los meses de octubre a febrero, el calamar entre diciembre y mayo, la concha de abanico entre agosto y diciembre, mientras que la pota se pesca a lo largo de todo el año.
- El 3 de enero del 2014, PRODUCE estableció la cuota de jurel y caballa para las actividades extractivas de la flota industrial en 152,000 TM, correspondiente al período comprendido entre el 16 de enero y el 31 de diciembre del 2014.
- Respecto a la cuota de atún recientemente adjudicada y que corresponde a 739.94 m3, se estima iniciar la actividad de extracción hacia finales del año 2014.
- El 6 de febrero del 2014, Exalmar obtuvo la Licencia de Operación definitiva para operar la planta de congelados de Tambo de Mora.

4. Información financiera:

(Millones de US\$)	T4-13	T4-12	%	12M-13	12M-12	%
Ventas	32.0	29.9	7%	168.9	217.0	-22%
Utilidad Bruta	6.5	4.8	35%	40.9	58.6	-30%
Utilidad Operativa	0.7	(3.9)	119%	21.0	34.8	-40%
Utilidad antes de Impuesto	(8.1)	(4.6)		(4.8)	27.3	
Utilidad Neta	(5.7)	(0.1)		0.7	21.2	
EBITDA (*)	6.8	4.0	69%	41.6	60.6	-31%

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





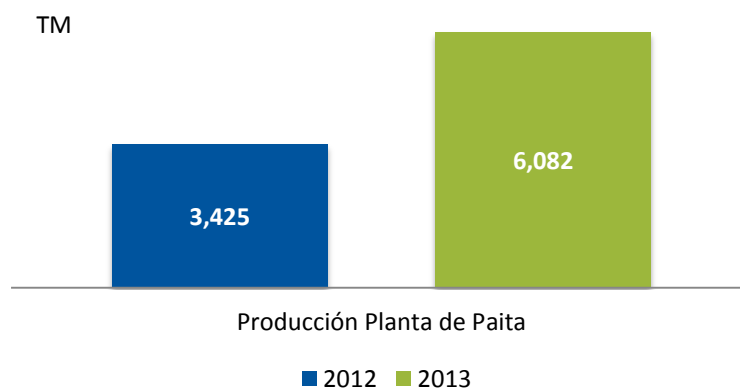
4.1 Ventas:

Ventas Netas Consumo Humano Indirecto						
(Miles de US\$)	4T2013	4T2012	%	12M2013	12M2012	%
Harina de Pescado						
TM	19,344	17,535	10%	79,903	120,226	-34%
US\$/TM	1,431	1,532	-7%	1,616	1,315	23%
Total Ventas Harina	\$27,674	\$26,859	3%	\$129,103	\$158,155	-18%
% de Ventas Totales	86%	90%		76%	73%	
Aceite de Pescado						
TM	1,192	977	22%	11,628	28,264	-59%
US\$/TM	1,005	1,495	-33%	1,979	1,532	29%
Total Ventas Aceite	\$1,198	\$1,460	-18%	\$23,008	\$43,302	-47%
% de Ventas Totales	4%	5%		14%	20%	
Anchoveta						
TM	937			6,522	23,974	-73%
US\$/TM	246			274	244	12%
Total Ventas Anchoveta	\$231	\$0		\$1,789	\$5,856	-69%
% de Ventas Totales	1%	0%		1%	3%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	\$29,103	\$28,319	149%	\$153,899	\$207,313	-26%
% de Ventas Totales	91%	95%		91%	96%	

Ventas Netas Consumo Humano Directo						
(Miles de US\$)	4T2013	4T2012	%	12M2013	12M2012	%
Pescado Fresco						
TM	88			2,260	3,194	-29%
US\$/TM	1,081			600	347	73%
Total Ventas Fresco	\$95	\$0		\$1,357	\$1,109	22%
% de Ventas Totales	0%	0%		1%	1%	
Pescado Congelado						
TM	1,420	1,226	16%	8,790	5,580	58%
US\$/TM	1,940	1,089	78%	1,499	1,444	4%
Total Ventas Congelado	\$2,755	\$1,335	106%	\$13,175	\$8,060	63%
% de Ventas Totales	9%	4%		8%	4%	
Otros	\$64	\$217	-71%	\$459	\$507	-9%
% de Ventas Totales	0%	1%		0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	\$2,913	\$1,552	112%	\$14,991	\$9,676	55%
% de Ventas Totales	9%	5%		9%	4%	
TOTAL	\$32,016	\$29,871	7%	\$168,890	\$216,989	-22%

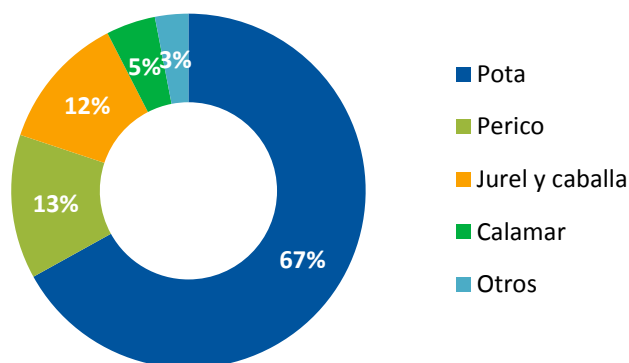


- La reducción de las ventas se vio explicada por: i) menores stocks iniciales y menor producción dada la menor cuota global de anchoveta; ii) mejora en los niveles de precio promedio, los cuales subieron +23% (1,616 US\$/TM) en el caso de la harina y +29% (1,979 US\$/TM) en el caso del aceite, compensando parcialmente el menor volumen; y iii) mayores ventas del negocio de consumo humano directo, principalmente por la mayor producción de la planta de Paita (+78%).



- Las ventas de harina de pescado reflejaron un menor volumen (-34%) que fue compensado parcialmente por el mejor precio promedio. Adicionalmente, se cerró el 2013 con un inventario final de 38.7 mil TM de harina que se estaría realizando en el 1T2014.
- En el caso del aceite, se tuvieron menores volúmenes de venta (-59%) compensados por un mejor precio promedio. El inventario al cierre del 2013 fue de 6.5 mil TM que se realizaría en el 1T2014.
- Por el lado del consumo humano directo, se tuvo un incremento en las ventas que se debió principalmente a las mayores ventas de productos congelados (+63%).

Ventas de congelados en US\$ (a diciembre 2013)

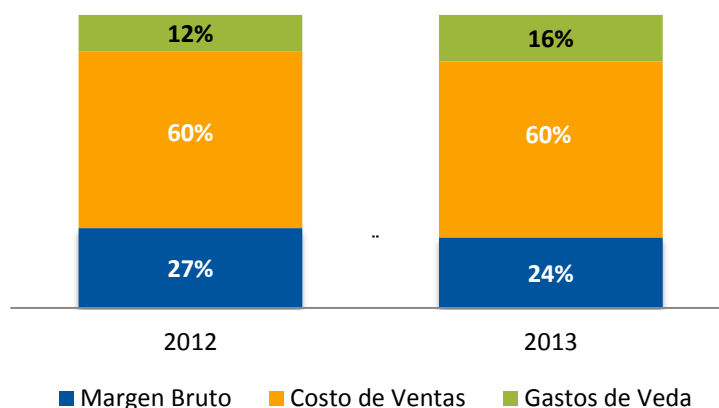




4.2 Utilidad Bruta:

(Millones de US\$)	T4-13	T4-12	%	12M-13	12M-12	%
Ventas	32.0	29.9	7%	168.9	217.0	-22%
Costo de Ventas	19.0	18.9	1%	100.9	131.3	-23%
Gasto de Veda	6.5	6.2	5%	27.0	27.1	0%
Utilidad Bruta	6.5	4.8	34%	40.9	58.6	-30%
<i>% sobre ventas</i>						
Costo de Ventas	59%	63%	-6%	60%	60%	-1%
Gasto de Veda	20%	21%	-2%	16%	12%	28%

- La utilidad bruta al 31 de diciembre 2013 fue 30% menor al 31 de diciembre 2012, como resultado de i) menores ventas (-22%), ii) incremento de los gastos de veda como porcentaje de las ventas (en valores absolutos se mantiene en niveles similares), representando el 16% de las ventas, frente al 12% del año anterior.



4.3 Costos de Ventas:

- Al 31 de diciembre 2013, el costo de ventas representó un 60% de las ventas, al igual que el año anterior, reflejándose un costo unitario de US\$ 932 por TM², mayor al US\$ 837 del año 2012, debido principalmente a una caída importante en los volúmenes de venta.
- La fijación de una cuota mayor en la segunda temporada 2013 permitió un incremento de la producción en noviembre y diciembre del 2013, lo cual incidió en el nivel de procesamiento del año que fue de 466.4 mil TM, frente a 396.7 mil TM del año anterior.
- Los mayores niveles de captura permitieron reducir el esfuerzo pesquero asociado y una mayor eficiencia en el uso de bodega (59% frente a un 39% a diciembre del 2012).
- El costo de captura de anchoveta por TM a diciembre 2013 fue mayor en 25% respecto al año anterior, debido principalmente al incremento del costo de combustible y de personal, este último asociado a una alza del precio de la harina de pescado que sirve de referencia para el pago de la tripulación.

² Considera toneladas de aceite y harina de pescado vendidas.



		Costos de extracción propia		
		12M-13	12M-12	Var.%
Captura propia TM		268,595	240,495	12%
Costo captura propia US\$		29,541	21,199	39%
US\$/TM		110.0	88.1	25%
Depreciación		3,761	2,447	54%
Dep/ TM		14.0	10.2	38%
US\$/TM sin dep.		96.0	78.0	23%
<u>Otros:</u>				
	Personal	12,122	8,283	46%
	Personal /TM	45.1	34.4	31%
	Mantenimiento	3,388	2,549	33%
	Mantenimiento/TM	12.6	10.6	19%
	Combustible	7,887	6,246	26%
	Combustible/TM	29.4	26.0	13%
	Otros	2,383	1,674	42%

- La compra de terceros explicó el 42% del volumen total procesado a diciembre 2013, frente a un 39% del año anterior. El mayor volumen de compra a terceros impactó en el costo promedio de producción que se vio reducido en 6%.

		Costos de compra a terceros		
		12M-13	12M-12	Var.%
Compra a terceros TM		197,785	156,225	27%
Costo compra terceros US\$		59,044	49,632	19%
US\$/TM		298.5	317.7	-6%

- El costo de procesamiento a diciembre 2013 (sin incluir materia prima) fue mayor en 7% respecto al año anterior, debido a mayores costos de inspecciones y análisis, así como a una mayor depreciación.

		Costos de procesamiento		
		12M-13	12M-12	Var.%
Procesamiento harina y aceite TM		123,319	112,009	10%
Costo procesamiento		28,354	24,154	17%
US\$/TM		229.9	215.6	7%
Depreciación		4,344	2,226	95%
Dep/ TM		35.2	19.9	77%
US\$/TM sin dep.		194.7	195.8	-1%
<u>Otros:</u>				
	Personal	2,297	3,386	-32%
	Personal /TM	18.6	30.2	-38%
	Inspecciones y análisis	3,189	888	259%
	Inspecciones y análisis/TM	25.9	7.9	226%
	Combustible	10,978	11,440	-4%
	Combustible/TM	89.0	102.1	-13%
	Otros	7,546	6,214	21%

- Los costos vinculados al negocio de Consumo Humano Directo no contribuyeron positivamente al margen bruto, debido a que no se capturó la cuota total establecida para jurel y caballa y a que los volúmenes de



procesamiento en Paita, a pesar de haberse incrementado en 78%, aún no han alcanzado niveles óptimos.

4.4 Gastos de Veda:

- Al 31 de diciembre del 2013, los gastos de veda en valores absolutos se mantienen en niveles similares al año anterior. Sin embargo, se tuvieron 208 días de veda (204 en el 2012) y estos gastos representaron un 16% sobre las ventas, mayor al 12% del año 2012, afectando el margen bruto y la utilidad bruta.

4.5 Gastos Operativos:

- Gastos administrativos y de ventas:**

Al 31 de diciembre 2013, los gastos administrativos se redujeron en 9%, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 5% de las ventas en el 2012 a 6% en el 2013.

(Millones de US\$)	T4-13	T4-12	%	12M-13	12M-12	%
Gasto de Ventas	2.8	2.1	31%	9.5	11.6	-18%
Gastos de Adm.	2.7	3.4	-19%	7.9	8.6	-9%
<i>% sobre ventas</i>						
Gasto de Ventas	9%	7%	22%	6%	5%	5%

4.6 Utilidad Operativa:

- Al 31 de diciembre 2013, se tuvo una utilidad operativa menor en 40% respecto al año anterior, con un margen operativo de 12% (16% al 31 de diciembre 2012), resultado de la menor utilidad bruta asociada a menores ventas y mayores gastos de veda.





4.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros se incrementó debido principalmente a la mayor deuda producto de la emisión de bonos internacionales en enero del 2013 por US\$ 200 MM, que significó un incremento de aproximadamente US\$ 13.5 MM en los gastos financieros vinculados a deuda de largo plazo y por otro lado a la pérdida por instrumentos derivados US\$ 4.2.

(Millones de US\$)	T4-13	T4-12	%	12M-13	12M-12	%
Ingresos Financieros	0.0	0.5	-100%	0.2	0.8	-74%
Gastos Financieros	-9.3	-2.4	282%	-27.0	-10.1	166%
Gastos Financieros Netos	-9.3	-1.9	378%	-26.8	-9.4	186%
%Ventas	-29%	-7%	346%	-16%	-4%	267%

4.8 Utilidad Neta:

- Al 31 de diciembre 2013, la utilidad neta fue US\$ 0.7 MM, mientras que al 31 de diciembre 2012 se tuvo una utilidad de US\$ 21.2 MM, consecuencia de la menor asignación de cuota y mayores gastos financieros.

4.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 31 de diciembre del 2013 ascendió a US\$ 257.0 MM. La deuda de largo plazo fue de US\$ 207.4 MM, de los cuales US\$ 5.6 MM corresponde a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 56.3 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo, totalmente respaldada por inventarios y cuentas por cobrar. La deuda del préstamo sindicado por US\$ 140 MM fue sustituida en enero por la emisión internacional de bonos por US\$ 200 MM.

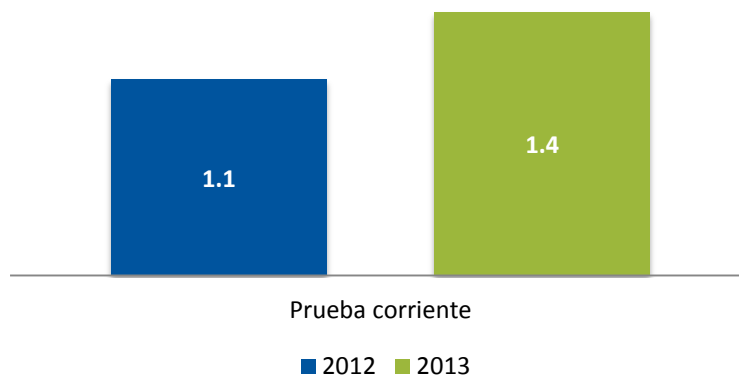
Posición de Deuda		
Millones de US\$	Dic 2013	Dic 2012
Deuda Corto Plazo	56.3	42.8
	21%	23%
Deuda Largo Plazo	207.4	142.0
Parte Corriente	2.4	9.3
Parte No Corriente	205.2	132.7
	79%	77%
Total Deuda	263.9	184.8
Caja	6.9	15.0
Deuda Neta	\$ 257.0	\$ 169.9



4.10 Indicadores financieros:

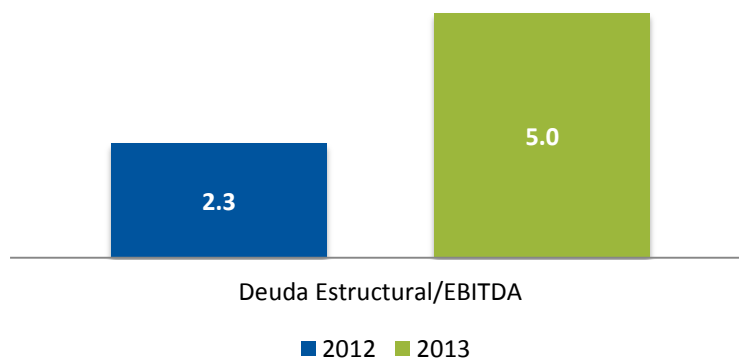
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) se incrementó debido a un aumento de las cuentas por cobrar y existencias, producto de una mayor cuota en la segunda temporada del 2013.



- Solvencia:**

La cobertura de deuda se vio incrementada tras menores niveles de EBITDA de los últimos doce meses, como resultado de cuotas de pesca menores. Asimismo, se tiene un nivel de deuda mayor que se incrementó para efectuar inversiones diversas.



- Rentabilidad:**

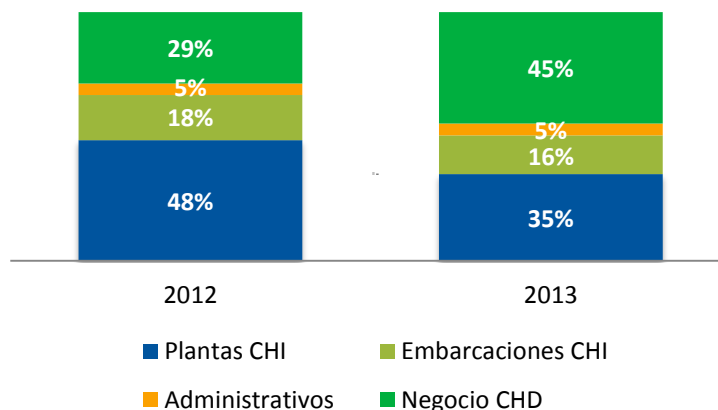
Los ratios de rentabilidad fueron menores, tras menores volúmenes de ventas y menor producción.

Posición de Rentabilidad		
	Dic 2013	Dic 2012
ROE	0.3%	9.1%
ROA	0.2%	5.6%
Margen neto	0.4%	9.8%



4.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al 31 de diciembre 2013 se han realizado inversiones por US\$ 41.6 MM. Estas fueron destinadas principalmente a plantas de Consumo Humano Indirecto y a la finalización de la construcción y equipamiento de la planta de congelados de Tambo de Mora.
- Por otro lado, en su sesión del 21 de enero del 2014 el Directorio aprobó el presupuesto para el año 2014, fijado en US\$ 25.8 MM.



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

- Al 31 de diciembre del 2013, 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 31 de diciembre del 2013, el valor de mercado de las 296'996,557 acciones era de S/ .1.60 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2012 era de S/ . 1.50.

