

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

- La cuota global de la segunda temporada 2012 para la zona centro-norte declarada por PRODUCE fue 810 mil TM, (2,500 mil TM en la misma temporada del 2011) y se inició a fines de noviembre del 2012 acabando a fines de enero del 2013. La cuota se distribuyó en 410 mil TM para noviembre y diciembre 2012 y el saldo de 400 mil para enero 2013. La captura efectiva fue de 743 mil TM (91.7% de la cuota) versus 2.4 MM de TM en la segunda temporada del 2012 (captura efectiva de 97.9%). Esta temporada es comparable a la 2da temporada del año 2010 donde la captura total fue de 779 mil TM al verse afectada la pesca por la presencia del fenómeno de “La Niña”.

Miles de TM	2012			2011		
	1ra Temp.	2da Temp.	Total	1ra Temp.	2da Temp.	Total
Cuota Global C-N 1/	2,700	810	3,510	3,675	2,500	6,175
Total Captura efectiva	2,607	743	3,339	3,685	2,448	6,133
%	96.6%	91.7%	95.1%	100.3%	97.9%	99.3%
Inicio - Término	02/05 - 31/07	22/11-31/01		01/04- 31/07	23/11-31/01	

- La cuota determinada para la segunda temporada del 2012 se refleja en los resultados del primer trimestre del 2013. El menor volumen de captura dada la menor cuota afectó el volumen de ventas, el costo de la producción y por lo tanto la utilidad del trimestre la cual disminuyó adicionalmente por los gastos de veda usuales del trimestre.
- Con la menor cuota global, la captura propia de Exalmar en el T1 2013 fue 22 mil TM lo que sumado a lo capturado en noviembre y diciembre del 2012 (26 mil TM) dio un total de captura propia en la segunda temporada de 47.9 mil TM (153.6 mil TM capturadas en la segunda temporada del 2011). La compra a terceros del T1 2013 fue 13.4 mil TM y junto con las 21 mil TM compradas en noviembre y diciembre 2012 dio un total de 34.3 mil TM de compra a terceros en la segunda temporada del 2012 (130.4 mil TM en la 2da temporada del 2011).
- En la segunda temporada del 2012 Exalmar procesó 82.2 mil TM, lo que representa el 71% del total procesado en la segunda temporada del 2011 (284.0 mil TM). Se obtuvieron 19.0 mil TM de harina y 2.0 mil TM de aceite (55 mil de harina y 15 mil de aceite en la segunda temporada del 2011). El total de volumen procesado por Pesquera Exalmar a nivel nacional en la segunda temporada 2012 fue 11.1% correspondiendo un 58% a la captura propia y el 42% restante a la compra de anchoveta de terceros.

Miles de MT	2da Temporada 2012	2da Temporada 2011	%	TOTAL 2012
Captura propia	47.9	153.6	-69%	240.3
	58%	54%		61%
Captura de Terceros	34.3	130.4	-74%	156.2
	42%	46%		39%
Total Procesado	82.2	284.0	-71%	396.6
Harina Producida Miles TM	19.0	55.5	-66%	144.2
Aceite Producido Miles TM	2.0	14.9	-87%	30.5

- La menor producción de harina correspondiente a la captura de noviembre y diciembre 2012 incidió en los niveles iniciales de inventario del T1 2013 (11.1 mil TM versus 40.6 mil TM del T1 2012). Dicho inventario más la producción de enero 2013 (8 mil TM) significaron un volumen disponible para la venta de 20 mil TM en el primer trimestre 2013 (57.5 mil TM en T1 2011) de los

cuales se vendieron 13.4 mil TM quedando un stock de 6.6 mil TM al 31 de Marzo 2013 (34.6% del inventario inicial más la producción del período). Dado el mayor inventario inicial, en el T1 2012 se vendieron 50.1 mil TM y se dejó un inventario final de 7.8 mil TM. (13.5% del inventario inicial más la producción del período)

Harina

Miles de TM	T1-13	T1-12	2012
Inventario inicial	11.1	40.6	40.6
Producción	8.0	16.9	90.6
Ventas	13.4	50.1	120.2
Reproceso	0.9	0.4	0.1
Inventario final	6.6	7.8	11.1

- Las ventas de aceite del T1 2013 fueron por 1.4 mil TM quedando un stock final de 0.522 mil TM que representó el 25% del inventario inicial más la producción de período mientras que en el 2012 este representó el 62.3%.

Miles de TM	T1-13	T1-12	2012
Inventario inicial	1.0	8.2	8.2
Producción	1.0	4.0	21.4
Ventas	1.4	4.7	28.3
Reproceso	-0.1	0.0	-0.3
Inventario final	0.5	7.6	1.0

- Del total de lo producido en la segunda temporada 2013 de harina y de aceite, se vendió en el T1 2013 un 68% del volumen dejándose el 32% en inventarios. En el T1 2012 se realizó el 80% del volumen total producido y el 20% del total quedo en inventario.
- En el sector de consumo humano directo, en febrero del 2013 (tras una pesca exploratoria en Enero), PRODUCE fijó una cuota global de jurel y caballa del año en 104 mil TM en dos períodos iguales, uno del 20 de febrero hasta el 19 de marzo y el otro desde el 20 de marzo al 15 de abril. En este período se capturaron 60 mil TM a nivel nacional. Pesquera Exalmar capturó 4.4 mil TM (7.3% del total) con solo tres de sus embarcaciones con sistema RSW de las seis que se tenía previsto debido a demoras por parte de la administración pública en el otorgamiento de las licencias. Cabe mencionar, que en la captura de jurel y caballa no existe un sistema individual de cuotas sino una cuota global donde solo participan las embarcaciones que tienen la licencia asignada.
- Respecto de las otras especies destinadas a CHD y en referencia a las producidas en nuestra planta de Paita, se ha seguido fortaleciendo nuestra relación con pescadores artesanales de la zona. Actualmente, los pescadores artesanales son los únicos autorizados para realizar la pesca de especies como la pota, el calamar y el perico. A marzo 2013 se ha comprado y procesado en la planta de Paita un total de 1.8 mil TM. Cabe mencionar que la captura de perico es típica entre los meses de octubre a enero y la pota se pesca a lo largo de todo el año al ser una especie de aguas calientes.
- Respecto al CAPEX, durante el T1 2013 se realizaron inversiones por US\$ 6.0 MM de un presupuesto anual de US\$ 36.4 MM. En CHD se concluyó con la construcción e implementación de la planta de Tambo de Mora. A la fecha estamos a la espera de que se otorguen la licencia sanitaria y de funcionamiento para comenzar a operar la parte de procesamiento de la misma. De modo paralelo, en el lado de Consumo Humano Indirecto se han realizado los trabajos de mantenimiento en redes anchoveteras, en plantas de harina y en embarcaciones entre otros.
- El día 23 de Abril del 2013, PRODUCE anunció la cuota de pesca de la primera temporada del 2013 la cual ha sido determinada en 2.05 millones de TM (2.7 millones de TM en la primera temporada del 2012). Este cuota se sustenta en el informe del IMARPE que estimó una biomasa promedio del stock norte-centro en 12.1 millones de toneladas. La temporada de pesca se inicia el 17 de mayo y concluirá el 31 de julio.

- En Junta General Anual de Accionistas del 15 de abril, 2013 de Pesquera Exalmar se anunció el reparto de un dividendo ascendente a US\$10 MM a ser pagados el 7 de mayo de 2013 y se autorizó al Directorio el aprobar la distribución y pago de un dividendo adicional ascendente a US\$4 MM cuando las obligaciones contractuales de la Sociedad lo permitan.

RESULTADOS FINANCIEROS

(Millones de US\$)	T1-13	T1-12	%	LTM	TOTAL 2012
Ventas	\$31	\$72	▼ -57%	\$176	\$217
Utilidad Bruta	\$3	\$22	▼ -88%	\$40	\$59
Utilidad Operativa	(\$1)	\$17	▼ -106%	\$19	\$35
Utilidad antes de Impuesto	(\$4)	\$15	▼ -128%	\$11	\$27
Utilidad Neta	(\$2)	\$10	▼ -125%	\$6	\$21
EBITDA*	\$4	\$23	▼ -84%	\$42	\$61
<i>% sobre ventas</i>					
Margen Bruto %	8%	30%	▼ -22%	22%	27%
Margen Operativo %	-3%	24%	▼ -27%	11%	16%
Margen Neto %	-8%	14%	▼ -22%	3%	10%
EBITDA %	12%	32%	▼ -20%	24%	28%

*El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/ egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores por ser esta una partida que se calcula al final con la utilidad antes de impuestos.

- Las ventas de Exalmar en el T1 2013 fueron por US\$ 31 MM, lo que significó una contracción de 57% respecto al T1 2012, esto se explicó por: i) menor volumen de ventas de harina y de aceite de pescado (CHI) en comparación al T1 del 2012, como consecuencia de la menor cuota global de captura de la segunda temporada del 2012; ii) menores stocks iniciales y menor producción del trimestre; iii) mejora en los niveles de precio promedio del trimestre los cuales subieron +50% en el caso de la harina y un +74% en el caso del aceite, ambos en comparación al T1 2012 y que compensaron parcialmente el menor volumen; y iv) finalmente mayores ventas del negocio de consumo humano directo principalmente por la producción de la planta de Paita. Acumulado los doce últimos meses del año (LTM) las ventas ascienden son US\$ 176 MM.
- La utilidad bruta del T1 2013 fue US\$ 3 MM lo cual significó un margen bruto de 8% (30% en el T1 2012). Este menor margen bruto se debió a: i) mayor costo de venta (8 puntos porcentuales más respecto a las ventas en relación al T1 2012) afectado por menores volúmenes de captura y de producción en la temporada lo cual no ayudó a diluir los costos fijos encareciéndose el costo unitario de producción y ii) el impacto de los gastos de veda (US\$ 7.7 MM) que si bien en términos absolutos estuvieron US\$ 0.3 MM debajo del T1 2012 (US\$ 8.1 MM) representaron un 25% de las ventas (11% respecto a las ventas en el T1 2012) impactando directamente en los EEFF y el margen.
- Los gastos operativos (compuestos por los gastos administrativos y los de venta) representaron el 10% y el 7% de las ventas en el T1 2013 y T12012 respectivamente. Los gastos administrativos fueron US\$ 1.5 MM (US\$ 1.3 MM en T1 2012) mientras que los gastos de venta representaron 5% de las ventas en ambos trimestres. El margen operativo fue negativo en -3% en el T1 2013 y de 24% en el T1 2012. Acumulado los últimos doce meses del año (LTM) la utilidad operativa es US\$ 19 MM.
- El EBITDA de Exalmar en el T1 2013 fue US\$ 3.7 MM lo que representa un margen ebitda de 12% (US\$ 23 MM en T1 2012). Acumulado 12 meses el EBITDA es US\$ 42 MM con un margen de 24%.

- La utilidad neta del T1 2013 fue negativa en US\$ 2.0 MM, menor a los US\$ 9.8 MM del T1 del 2012. Esto fue resultado principalmente de la menor utilidad bruta del trimestre explicada anteriormente y de los mayores gastos financieros con el mayor endeudamiento de la compañía. Acumulado a los últimos 12 meses, la utilidad neta es de US\$ 6 MM.

I. ESTADOS FINANCIEROS PESQUERA EXALMAR S.A.A

1. Ventas

- En el T1 2013 las ventas de Exalmar fueron US\$ 31 MM (-57% respecto del T1 2012). Las ventas se explican en un 87% por las ventas de consumo humano indirecto (CHI) y en un 13% por las ventas de consumo humano directo (CHD). Las ventas de CHI fueron por US\$ 27 MM (-61% debajo de los US\$ 68 MM del T1 2012) debido al menor volumen disponible para la venta como resultado de la menor cuota global de captura. En lo que se refiere a ventas de CHD (US\$ 4 MM) se tuvo un crecimiento de 23% respecto al T1 2012. En el T1 2011, las ventas de consumo humano indirecto explicaron el 95% y las de consumo humano directo el 5% (US\$ 3.2 MM).

VENTAS NETAS PESQUERA EXALMAR S.A.A					
(Miles de US\$)	T1/Q1			LTM	TOTAL 2012
	2013	2012	%		
Harina de Pescado					
TM	13,402	50,103	-73%	83,526	120,226
US\$/TM	1,788	1,192	50%	1,465	1,315
Total Ventas Harina	\$23,965	\$59,719	-60%	\$122,401	\$158,155
<i>% de Ventas Totales</i>	77%	83%		69%	73%
Aceite de Pescado					
TM	1,397	6,175	-77%	23,486	28,264
US\$/TM	2,195	1,264	74%	1,639	1,530
Total Ventas Aceite	\$3,066	\$7,807	-61%	\$38,496	\$43,237
<i>% de Ventas Totales</i>	10%	11%		22%	20%
<i>Total Ventas Anchoveta</i>	-	\$931		\$4,925	\$5,856
<i>% de Ventas Totales</i>	0.0%	1.3%		2.8%	2.7%
Total consumo humano indirecto	\$27,031	\$68,457	-61%	\$165,823	\$207,249
	87%	95%		94%	96%
Pescado Fresco CHD Callao					
TM	3,692	1,603	130%	5,283	6,886
US\$/TM	318.8	365	-13%	322	161
Total Ventas	\$1,177	\$585	101%	\$1,701	\$1,109
<i>% de Ventas Totales</i>	4%	1%		1%	1%
Pescado Congelado CHD Callao					
TM	371	891	-58%	1,652	2,172
US\$/TM	1,361	1,298	5%	1,322	1,306
Total Ventas	\$505	\$1,156	-56%	\$2,185	\$2,836
<i>% de Ventas Totales</i>	2%	2%		1%	2%
Pescado Congelado CHD Paíta					
TM	1,818	548	232%	4,678	3,407.9
US\$/TM	1,184	2,118	-44%	1,329	1,533
Total Ventas	\$2,152	\$1,161	85%	\$6,217	\$5,225
<i>% de Ventas Totales</i>	7%	2%		4%	2%
<i>Otros CHD US\$</i>	177	181	-2%	502.66	507
Total consumo humano directo	\$4,011	\$3,264	23%	\$11,108	\$9,677
	13%	5%		6%	4%
Total Pesquera Exalmar S.A.A	\$31,043	\$71,721	-57%	\$176,931	\$216,926

- Las ventas de harina de pescado del T1 2013 fueron de US\$ 24 MM (US\$ 60 MM en el T1 2012) y reflejaron un menor volumen de venta en TM (-73%) que fue compensado parcialmente por el

mejor precio promedio (+50%) que se tuvo en el trimestre en comparación al T1 2012. El precio promedio del T1 2013 fue US\$ 1,788 por TM versus US\$ 1,192 por TM en el T1 2012. Adicionalmente se tuvo un inventario final de 6.6 mil TM de harina que se estaría realizando en el T2 2013. La mejora en el precio promedio reflejó la presión de la demanda frente a la restricción de la oferta mundial de harina con la disminución de la cuota global país del Perú.

- Las ventas de aceite del T1 2013 fueron menores respecto de T1 2012 en -61%, debido principalmente al menor volumen disponible para las ventas en TM (-77%), igualmente afectado por la menor producción de aceite dada la menor cuota global. Los precios del aceite mantuvieron su tendencia al alza reflejando un incremento de 74% en el primer trimestre 2013 en comparación al mismo periodo del 2012. (US\$ 2,195 en el 1T 2013 y US\$ 1,264 en el 1T 2012)
- Por el lado del consumo humano directo, se tuvo un incremento en las ventas del T1 2013 de 23% en comparación al T1 2012. Este incremento se debió las mayores ventas de productos congelados provenientes de la planta de Paita. El precio promedio de venta de especies congeladas de Paita fue de US\$ 1,184 por TM. Las ventas de jurel y caballa fresca fueron de 3.6 mil TM a precios promedio de US\$ 318 por TM y se vendieron 371 TM de jurel y caballa congelados provenientes de Callao a un precio de US\$ 1,361. Se tiene en inventario de productos diversos equivalente a 1.8 TM disponibles para la venta.

2. Utilidad Bruta

	T1-13	T1-12	Var.	2012
Ventas US\$ MM	\$31	\$72	-57%	\$217
Costo de Ventas US\$ MM	\$21	\$42	-51%	\$131
% de ventas	67%	59% ▲	8%	60%
Gastos de Veda US\$ MM	\$7.7	\$8.1	-5%	\$27
% de ventas	25%	11% ▲	14%	12%
Utilidad Bruta US\$ MM	\$3	\$22 ▲	-88%	\$59
Margen Bruto	8%	30% ▲	-22%	27%

La utilidad bruta del T1 2013 fue de US\$ 3 MM, menor a los US\$ 22 MM del T1 2012. La menor utilidad fue resultado principalmente de las menores ventas (-57%) y del mayor costo de ventas (67% respecto a las ventas en el T1 2013 versus 59% en el T1 2012). En términos absolutos la utilidad antes de los gastos de veda fue de US\$ 10 MM por debajo de los US\$ 29 MM del T1 2012. Esta cifra absoluta no fue suficiente para absorber y diluir el impacto de los gastos de veda de US\$ 7.7 MM correspondientes a este período. Aun cuando fueron US\$ 0.3 menores en el T1 2013 en comparación al T1 2012, representaron respecto a las ventas un 25% versus un 11% en ambos trimestres respectivamente. El margen bruto del trimestre fue 8% por debajo del 30% del T1 2012 (promedio anual del 2012 de 27%).

2.1 Costos de Venta

El costo de venta del T1 2013 representó un 67% respecto a las ventas versus un 59% en el T1 2012. El costo de ventas reflejó el mayor costo unitario de producción que caracterizó a la segunda temporada dada la menor captura en comparación a una segunda temporada del 2011 (0.742 MM de TM versus 2.4 MM de TM respectivamente).

Por el lado de la captura, la menor cuota de pesca y dispersión del recurso significó para la flota un mayor esfuerzo pesquero y una menor eficiencia en el uso de las bodegas (16% en el T1 2013 vs 39% en el 2012). Ambos efectos se reflejaron en el mayor costo de captura de anchoveta el cual fue US\$ 164 por TM (incluida la depreciación de US\$ 27 por TM) en el T1 2013 versus US\$ 58 por TM (US\$ 5 por TM por depreciación) en el T1 2012. Así el "cash cost" o costo de extracción sin depreciación del T1 2012 fue de US\$ 137 dólares mayor a los US\$ 52 por TM del T1 2012. Además del impacto de la depreciación (+US\$ 21 por TM), se tuvo un impacto de costos fijos como mantenimiento y cargas diversas (+US\$ 17 por TM), la menor eficiencia y mayor esfuerzo pesquero se reflejó en el mayor costo unitario de combustible (+US\$ 52) y se tuvo un mayor costo de personal (+US\$ 10 por TM) al incrementarse el precio de la harina que es el referente para fijar el costo por TM capturada del personal de flota

La compra de terceros explicó el 38% del volumen total procesado en el T1 2013 versus un 28% en igual periodo del 2012 y se pagó un precio promedio de US\$ 422 por TM de anchoveta en el T1 2013 (US\$ 238 por TM de anchoveta en el T1 2012). El mayor precio y una mayor compra a terceros proporcionalmente a la captura propia, impactó en el costo promedio de producción.

Finalmente, el costo de procesamiento acumulado en el T1 2012 también estuvo afectado por el menor volumen obteniéndose un costo de procesamiento de US\$209 por Tm versus US\$ 192 en el T1 2012. Descontando el impacto de la depreciación, el "cash cost" de procesamiento fue US\$ 173 semejante al del T1 2012.

2.2 Gastos de Veda

Los gastos de veda en términos absolutos acumulados durante el T1 2013 fueron US\$ 7.7 MM menores a los del T1 2012 (US\$ 8.1 MM) Se tuvo 60 días de veda en el T1 2013 (61 en T1 2012). Los gastos de veda disminuyeron por menores gastos de mantenimiento y de personal Respecto a las ventas los gastos de veda representaron el 25% versus el 14% en el T1 2013 y T1 2012 respectivamente, afectando el margen bruto y la utilidad bruta. . El menor volumen de procesamiento ocasionó un mayor número de días de parada de la planta durante la temporada de pesca, este costo en US\$ 732 mil esta en los gastos de veda.

3. Gastos Operativos

3.1 Gastos Administrativos y de Ventas

Respecto a las ventas el total de gastos operativos (administrativos y de ventas) representó el 10% y 7% respectivamente en el T1 2013 y T1 2012.

En el T1 2013, los gastos administrativos registraron un total de US\$ 1.5 MM (US\$ 1.3 MM en T1 2012), el incremento de US\$ 140 mil se debió principalmente al mayor costo de personal dado el incremento de posiciones requeridas por el crecimiento del negocio. Se tuvo adicionalmente mayores gastos de alquiler de oficinas por US\$72 y mayores gastos de comunicación US\$ 65 los cuales fueron compensados con menores gastos de honorarios de terceros por US\$ 202 mil. Acumulado últimos 12 meses los gastos administrativos ascienden a US\$ 8.7 MM.

Los gastos de venta del T1 2013 fueron US\$ 2 MM distribuidos entre CHI y CHD. El gasto de venta de consumo humano indirecto por TM vendida fue de US\$ 66 por TM en el T1 2013 y de US\$ 65 por TM en el T1 2012.

MM US\$	T1-13	T1-12	%	LTM	TOTAL 2012
Total Gastos Operativos	\$3	\$5	-37%	\$18	\$20
Gastos Administrativos	\$2	\$1	10%	\$9	\$9
Gastos de Ventas	\$2	\$4	-54%	\$10	\$12
<u>Neto Otros Ingresos y Egresos</u>	(\$0.4)	\$0.4	-186%	(\$3)	\$4
Utilidad Operativa	(\$1)	\$17	-106%	\$19	\$35
% Margen Operativo	-3%	24%		11%	16%
Gastos de venta US\$/TM Vendidas 1/	\$66	\$65	2%	\$67	\$67
% Gastos operativos/ventas	10%	7%	3%	10%	9%

1/ Solo incluye gastos de Consumo Humano Indirecto y TM de harina y de aceite.

3.2. Otros Gastos/Ingresos no recurrentes

El neto de otros ingresos y otros egresos al término del T1 2013 fue US\$ -0.3 MM de dólares explicado principalmente por ingresos netos extraordinarios y ventas de suministros y por gastos de indemnización al personal de acuerdo al D.L. 1084 por US\$ 72 mil y otros gastos extraordinarios varios.

4. Utilidad Operativa

En el T1 2013 se tuvo una pérdida operativa de US\$.0.9 MM lo que representó un margen operativo de -3%. Esta pérdida fue resultado de la menor utilidad bruta del trimestre que no cubrió los gastos operativos del trimestre ni el neto de otros ingresos y egresos operativos. Cabe resaltar la existencia de stock de harina y de aceite de 7.1 mil TM y un stock en presentaciones diversas equivalente a 1.8 mil TM de Consumo Humano Directo.

5. Gastos Financieros

El neto de gastos financieros del T1 2013 fue por -US\$.4 MM mayor a los -US\$ 2 MM del T1 2012. Este incremento refleja la provisión del trimestre por los intereses de los bonos por US\$ 200 MM emitidos en enero del 2013, a devengarse en Junio 2013, Adicionalmente se tuvo ingresos financieros por US\$ 180 mil, intereses del T1 2013 correspondientes a la deuda de capital de trabajo del trimestre (US\$ 33 MM a fines de marzo 2013 menor a US\$75 MM del T1 2012) y menores intereses del préstamo sindicado (US\$ 530 mil versus US\$ 901 mil en T1 2012) debido que éste fue cancelado en Enero 2013, tras la emisión de los bonos A marzo del 2012 la deuda estructural es de US\$ 201 MM versus US\$142. El ratio de gastos financieros netos respecto a las ventas fue 12% a fines de marzo 2013 en comparación a 3% en marzo 2012 y 4% promedio en el 2012.

Millones de US\$	T1-13	T1-12	Var. %	LTM	2012
Ingresos financieros	\$0.2	\$0.0	\$90	\$1	\$1
Gastos Financieros	(\$4)	(\$2)	\$1	(\$12)	(\$10)
Gastos Financieros Netos	(\$4)	(\$2)	\$1	(\$11)	(\$9)
% ventas	-12%	-3%		-6%	-4%

6. Utilidad Neta

En el T1 2013, la utilidad neta fue negativa en US\$ 2 MM mientras que en el 1T del 2012 se tuvo una utilidad de US\$ 9.8 MM del T1 2012 la cual se explica principalmente por la menor utilidad bruta del trimestre y con menor incidencia por los gastos operativos y otros egresos netos; y por mayores gastos financieros dado el mayor endeudamiento con la emisión de bonos en enero 2013 con una posición de caja positiva. Acumulado los últimos doce meses (LTM) la utilidad neta fue US\$ 6 MM lo que representa un margen de 3% respecto a la venta.

7. Endeudamiento

El total de deuda neta de Pesquera Exalmar al 31 de marzo del 2013 ascendió a US\$ 203 MM. La deuda estructural fue de US\$ 201 MM (86%) de los cuales US\$ 2 MM correspondió a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 33 MM de deuda de corto plazo (14%) menor a los US\$ 43 MM de diciembre del 2012 (23%) y estuvo relacionada a capital de trabajo, respaldada por inventarios y cuentas por cobrar, propios de la gestión. La deuda del préstamo sindicado por US\$ 140 MM fue sustituida en enero por la emisión internacional de bonos por US\$ 200 MM, bullet con vencimiento en el 2020 y una tasa de interés de 7.375%...El total de la deuda estructural representa el 86% del endeudamiento (77% a diciembre 2012).

Posición de Deuda Pesquera Exalmar s.a.a		
Millones de US\$	Marzo. 2013	Dic. 2012
Total Deuda Corto Plazo	\$33 14%	\$43 23%
Deuda Estructural		
Parte Corriente	\$2	\$9
Parte no corriente Deuda Estructural	\$199	\$133
Total Deuda Estructural	\$201 86%	\$142 77%
Total Deuda	\$234	\$185
Caja	\$31	\$15
Deuda Neta Pesquera Exalmar s.a.a	\$203	\$170

8. Liquidez

El ratio de liquidez Activo Corriente versus. Pasivo Corriente a Marzo 2013 fue 2.25 versus 1.07 de diciembre 2012. Esto se explica por el mayor activo corriente dada la mayor disponibilidad de caja por el ingreso de flujos correspondientes a la emisión de bonos, mayores cuentas por cobrar comerciales y menores existencias, frente a un menor pasivo corriente por las menores obligaciones de corto plazo y menores saldo de cuentas por pagar.

	Mar. 2013	Dic. 2012
Activo Corriente/Pasivo corriente	2.14	1.07
Caja	27%	16%
Cuentas por cobrar	11%	5%
Otros Activos	40%	47%
Cuentas por cobrar a relacionadas	3%	4%
Existencias	18%	28%

9. Indicadores de Solvencia

Ratios de Solvencia	A marzo	
	LTM	2012
Deuda Estructural / EBITDA	4.82	2.34
Gastos Financieros Netos/ EBITDA	27%	15%

A marzo 2013, Pesquera Exalmar mantiene una cobertura de deuda estructural (tanto la parte corriente como la no corriente) de 4.82 veces mayor al 2.34 de diciembre 2012. El incremento en el ratio de cobertura se debe a que estamos comparando un nivel bajo de EBITDA de los últimos doce meses como resultado de cuotas de pesca menores a lo usual, con un nivel de deuda mayor que se incrementó para efectuar inversiones las cuales están aún en proceso de realizarse y por lo que el EBITDA generado por estas nuevas inversiones serán reflejadas en EBITDA futuros. Los gastos financieros se incrementaron a 19% respecto a EBITDA (15% en el 2012).

10. Indicadores de Rentabilidad

Total T1 2013 los ratios de liquidez reflejaron los resultados del trimestre.

Ratios de Liquidez	T1 2013	T1 2012	LTM	2012
Utilidad Neta / Patrimonio	-1.1%	4%	3%	9%
Utilidad Neta / Activo Fijo	-1.2%	6%	3%	11%
Utilidad Neta / Ventas	-8%	14%	3%	10%
Utilidad Neta / Acciones	- 0.01	0.03	0.02	0.07

11. Hechos Posteriores

a) **Concurso Público para cuota de Atún:** el 16/04/2013 el gobierno publicó las bases para participar en el concurso público para el acceso a la cuota de atún tropical en el mar peruano. La cuota equivale a 5,000 metros cúbicos de capacidad de acarreo, y fue asignada al Perú por la Comisión Interamericana del Atún Tropical (CIAT), que a su vez se asignará a embarcaciones de bandera peruana previo concurso público. Se subastarán tres lotes en total, el primero de mil 500 metros cúbicos de capacidad de bodega, con derecho de acceso al recurso de 12 años; el segundo de 2,500 metros cúbicos, con derecho a seis años y el tercer y último lote será de mil metros cúbicos de capacidad de bodega, con derecho de acceso de cuatro años. El acceso a la extracción del recurso atún podría darse bajo tres modalidades: construcción de embarcaciones pesqueras cerqueras para el recurso atún, la modificación estructural de embarcaciones pesqueras o la adquisición de embarcaciones pesqueras.

b) **Imarpe** emitió su informe sobre la situación actual del stock centro norte y las perspectivas de explotación para el periodo mayo julio 2013. Se estimó una biomasa promedio del stock centro norte de 12.1 millones de TM. Un 41% de la biomasa es juvenil, el 47% es adulto joven y el 12% es adulto mayor.

c) **PRODUCE** anunció de la **cuota de la primera temporada** de pesca del 2013 en la zona centro norte fue determinada en base a las recomendaciones del IMARPE en 2.05 MM de TM con inicio desde el 17 de Mayo hasta fines de julio.