

PESQUERA EXALMAR S.A.A
Estados Financieros Individuales
ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA
AL CUARTO TRIMESTRE 2012

- El año 2012 fue un año con buenos resultados para Pesquera Exalmar aun cuando la industria tuvo una reducción de 46% en la cuota anual de pesca.
- La 2da temporada del 2012 inicio a fines de noviembre y acabo recientemente a fines de enero 2013. PRODUCE asignó una cuota de 810 mil TM la cual fue bastante menor a lo esperado (2.5 millones de TM en la 2da temporada del 2011), la que a su vez se distribuyó en 410 mil TM para diciembre 2012 y 400 mil para enero 2013. La captura efectiva de toda la segunda temporada 2012 fue de 732 mil TM (90.4% de la cuota). La cuota de la 1era temporada fue 2.7 millones (3.6 millones TM en la 1era temporada del 2011) y se tuvo una captura efectiva de 96.6%.
- La captura efectiva total de las dos temporadas del 2012 fue por 3.3 millones de TM menor a la captura del 2011 cuyo total fue de 6.1 millones de TM. La temporada de pesca del 2012 fue muy semejante a la temporada del año 2010 donde la captura total fue de 3.166 millones de TM. Dicho año fue afectado por fenómenos climatológicos que llevaron a una captura efectiva en la 1era temporada de 2.4 millones de TM y 0.766 millones de TM en la 2da temporada.

| 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 | 732 | 3,339 | 3,685 | 2,448 | 6,133 |
| % | 96.6% | 90.4% | 95.1% | 100.3% | 97.9% | 99.3% |
| Inicio - Termino | 02/05 - 31/07 | 22/11-31/01 | | 01/04- 31/07 | 23/11-31/01 | |

- Ante la disminución de la cuota en el 2012, representando el Perú el 40% de la oferta a nivel mundial y al ser la harina un recurso escaso de gran demanda especialmente para la acuicultura, los precios mostraron una tendencia al alza durante especialmente a finales del año 2012. El precio del mercado spot llegó en diciembre a niveles por encima de los US\$ 2,000 por TM luego del anuncio a fines de octubre de la segunda temporada 2012. La tendencia en el 2012 fue contraria a la del 2011, año en el cual el precio inició a niveles de US\$ 1,500 por TM y cerró a niveles de US\$ 1,200 como consecuencia de una cuota anual mayor a los 6 millones de TM.
- En lo que se refiere a anchoveta, la flota de Exalmar capturó durante el año 2012 en la zona centro-norte 240.3 mil TM (339.4 mil TM en el 2011) compuestas de 162 mil TM de la 1era temporada (221 mil TM en la 1era temporada 2011), 52.1 mil TM capturadas en enero 2012 pero correspondientes a la segunda temporada del 2011 (17 mil TM en enero del 2011), y 25.8 mil TM capturadas en diciembre 2012 correspondientes a la primera asignación de la 2da temporada 2012 (102 mil TM en el mismo periodo del 2011).
- Pesquera Exalmar S.A.A mantuvo una compra activa de pescado a terceros. A diciembre 2012 la compra total a terceros fue de 156.2 mil TM que incluyen 114.4 mil TM correspondientes a la 1era temporada 2012 (148 mil TM en el 2011), 20.7 TM adquiridas en enero, correspondientes a la segunda temporada del 2011 y 20.9 mil TM de la 2da temporada 2012. Del total procesado en el año 2012 correspondió a captura propia 61% mientras que la pesca adquirida representó el 39% (55% y 45% en el 2011 respectivamente).
- Durante el año 2012 se procesaron entre propias y de terceros 397 mil TM que se tradujeron en 90.6 mil TM de harina y 21.4 mil de aceite. En el 2011, las 622 mil TM de anchoveta procesadas significaron 144 mil TM de harina y 30.5 mil de aceite.

| | Segunda Temporada 2011 | Primera Temporada 2012 | Segunda Temporada 2012 | TOTAL 2012 | TOTAL 2011 | |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Miles de MT | De enero | Mayo-Julio | Diciembre | | | |
| Captura propia | 52.1 | 162.4 | 25.8 | 240.3 | 339.4 | -29% |
| Captura de Terceros | 20.8 | 114.5 | 20.9 | 156.2 | 282.6 | -45% |
| Total Procesado | 72.9 | 276.9 | 46.8 | 396.6 | 622.0 | -36% |

- En el año 2012 se vendieron 120.2 mil TM de harina, volumen superior a las 113.9 mil del 2011. Las mayores ventas se explican por las ventas del stock inicial del año que ascendieron a 40.6 mil TM. En el cuarto trimestre 2012 se completó la venta de los saldos de inventario de harina que quedaron a setiembre 2012, y se produjeron 11.0 mil TM de harina que corresponden a lo procesado durante la primera parte de la segunda temporada del 2011; este saldo de 11.0 mil TM de harina quedó como stock inicial del año 2013.

HARINA

| Miles TM | T1 | T2 | T3 | T4 | 2012 | 2011 |
|-------------------|------|------|------|------|-------|-------|
| Stock Inicial | 40.6 | 7.8 | 32.3 | 17.5 | 40.6 | 9.4 |
| Producción | 16.9 | 45.2 | 17.5 | 11.0 | 90.7 | 144.2 |
| Ventas | 50.1 | 22.1 | 30.4 | 17.6 | 120.2 | 113.9 |
| Mermas/reprocesos | 0.4 | 1.3 | 1.9 | 0.2 | 0.1 | 0.9 |
| Stock final | 7.8 | 32.3 | 17.5 | 11.1 | 11.1 | 40.6 |

- En el caso del aceite las ventas del 2012 fueron por 28.3 mil TM volumen mayor a las 23.1 mil TM vendidas en el 2011. Las mayores ventas se explican por el stock inicial del 2012 de 8.2 mil TM y por la venta de casi todo lo producido en la 1era temporada 2012. Durante este periodo se tuvo un alto rendimiento del aceite (5.21%) comparado al del año 2011 (4.8%). En el último trimestre las ventas fueron por el stock que se tuvo a fines de setiembre (1.0 TM). El stock final a diciembre es de 1.0 TM correspondiente a la producción de la primera parte de la 2da temporada 2012.

ACEITE

| Miles TM | T1 | T2 | T3 | T4 | 2012 | 2011 |
|-------------------|-----|------|------|------|------|------|
| Stock Inicial | 8.2 | 6.1 | 8.2 | 0.96 | 8.2 | 1.2 |
| Producción | 4.0 | 12.7 | 3.6 | 1.0 | 21.3 | 30.5 |
| Ventas | 6.2 | 9.8 | 11.3 | 1.0 | 28.3 | 23.1 |
| Mermas/reprocesos | 0.1 | 0.8 | 0.4 | 0.05 | 0.2 | 0.4 |
| Final Stock | 6.1 | 8.2 | 0.96 | 1.01 | 1.01 | 8.22 |

- En el sector de consumo humano directo el jurel tuvo asignada una cuota global de 120,000 TM menor que la del 2011 (250,000 TM). Durante esta temporada Pesquera Exalmar capturó un total de 6.7 mil TM (9.0 mil TM en el mismo periodo del 2011). Esta pesca se realiza hasta agotar la cuota global de pesca y solo

pueden participar las embarcaciones que tienen la licencia asignada. Entre el 22 de enero y el 10 de febrero se autorizó una pesca exploratoria de 15,000 TM y se está a la espera de que el gobierno fije la cuota correspondiente al presente año. Respecto de otros recursos destinados a CHD, nuestra empresa ha fortalecido su relación con pescadores artesanales de la zona de Paita, adquiriendo especies como la pota y el perico los que procesó en la planta de Paita (perico por 147 TM y pota por 1,876 TM). La captura de perico se da en los meses de octubre y enero y la pota es a lo largo de todo el año, esta última es una especie de aguas calientes.

- Durante el 2012 Pesquera Exalmar ejecutó un CAPEX de US\$ 49.2 MM (incluye anticipos por US\$ 4.9 MM). Esto representa un 80% de los US\$ 61 MM presupuestados para el 2012. Se culminó con el cambio al sistema de secado a vapor (SD) de la planta de Huacho y en el sector de Consumo Humano Directo (CHD) se continúan los trabajos de implementación de la planta de Congelados en Tambo de Mora que estaría pronta a ser concluida. Al mes de marzo del 2013 se estarían terminando de ejecutar inversiones correspondientes al 2012 y que corresponden US\$ 3.9 MM de CHI y US\$ 10.4 de CHD.

RESULTADOS FINANCIEROS

| (Miles de US\$) | T4-12 | T4-11 | % | Total 2012 | Total 2011 | % |
|----------------------------|-------|-------|-----|------------|------------|------|
| Ventas | 29.9 | 20.4 | 47% | 217.0 | 191.2 | 13% |
| Utilidad Bruta | 5.4 | 3.8 | 42% | 59.2 | 58.3 | 2% |
| Utilidad Operativa | -1.4 | -1.0 | 34% | 37.3 | 40.4 | -8% |
| Utilidad antes de Impuesto | -2.1 | -1.8 | 20% | 29.8 | 34.7 | -14% |
| Utilidad Neta | -2.0 | -2.1 | -4% | 19.4 | 23.1 | -16% |
| EBITDA* | 4.4 | 2.4 | 83% | 61.1 | 65.9 | -7% |
| <i>% sobre ventas</i> | | | | | | |
| Margen Bruto % | 18% | 19% | -1% | 27% | 30% | -3% |
| Margen Operativo % | -5% | -5% | 0% | 17% | 21% | -4% |
| Margen Neto % | -7% | -10% | 3% | 9% | 12% | -3% |
| EBITDA % | 15% | 12% | 3% | 28% | 34% | -6% |

*El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/ egresos por ser partidas no recurrentes. Incluye por parte del EBITDA anual los US\$ 4.8 millones de participación de trabajadores. Los resultados del año 2011 tuvieron un cargo excepcional de US\$ 2.3 millones por reintegro de la participación de trabajadores de los años 2007 al 2010 resultante del cambio en la interpretación contable del escudo tributario que generaban las licencias de pesca asociadas a las embarcaciones.

- A pesar de la menor cuota, durante el 2012 se tuvieron en los EEFF mayores TM de ventas de harina y de aceite en comparación al año 2011 debido a que en el 2012 se incorporaron como parte de las ventas los stocks de fin de año provenientes de la producción de la segunda temporada del 2011 cuya cuota de captura fue de 2.4 millones de TM.
- Las ventas del T4 2012 fueron por US\$ 29.9 millones mayores en 46.6% a las del T4 2011 (US\$ 20.4 millones) y correspondieron a los saldos de harina de la captura de la 1era temporada 2012 (17 mil TM). Durante este trimestre se tuvo una mejora en el precio de venta de harina (US\$ 1,532 por TM por encima de US\$ 1,173 del T4 2011). El precio incorporó la tendencia al alza en el mercado spot que se hizo evidente en las ventas de diciembre (2.1 mil TM a precios de US\$ 1,843 la TM). Las ventas facturadas en octubre y noviembre tuvieron precios de US\$ 1,488 por TM debido a que correspondieron a contratos acordados durante el tercer trimestre, con precios spot a dichos niveles y cuando aún se desconocía la reducción de la cuota de la segunda temporada 2012, la que fue anunciada a fines de Octubre.
- Acumulado a diciembre 2012, las ventas fueron de US\$ 217.3 millones, 13.5% superiores respecto a las ventas del 2011. Se tuvieron ventas de harina y aceite por US\$ 207.3 millones (US\$184.8 millones en el 2011) y ventas de consumo humano directo de US\$9.6 millones (US\$ 6.3 millones en el 2011). Las ventas del 2012 de CHI corresponden a los stocks iniciales de harina y aceite del 2012 (40%) y a la producción de la captura de la

1ra temporada del 2012 (60%). Los stocks finales de año de harina y de aceite de 11 mil TM y 1 mil TM respectivamente corresponden a lo producido en diciembre 2012 durante la segunda temporada 2012 y serían realizados junto con la producción de enero en el T1 2013.

- La utilidad bruta del año 2012 fue US\$59.2 millones, 1.6% mayor que la del 2011. Esta utilidad fue resultado de: i) mayores costos de veda del 2012 vs el 2011 (+ US\$ 7.0 millones) explicados por un mes más de veda y por mayores gastos de mantenimiento; ii) menores precios promedio por TM de harina (US\$ 1,315 en el 2012 vs US\$ 1,357 en el 2011) contrarrestando el mayor volumen de TM vendidas en el año; iii) mayores volúmenes y mejores precios promedio de aceite en el 2012 en comparación con el 2011 (US\$ 1,532 vs US\$ 1,060 por TM respectivamente); y iv) mayores costos de venta dado el impacto en los costos fijos por el menor volumen de captura y producción de ambas temporadas en comparación al 2011. El margen bruto del año 2012 fue de 27% (30% en el 2011). Los gastos de veda del cuarto trimestre del 2012 fueron mayores en comparación con similar período del año anterior (US\$ 6.1 millones vs US\$ 5.7 en el 2011).
- La utilidad operativa acumulada a diciembre 2012 asciende a US\$ 37.3 millones menor a los US\$ 40.4 millones del año 2011. Esto se explica por mayores gastos de ventas y administrativos los cuales representaron 5.4% y 4.0% respecto a las ventas respectivamente mientras que en el 2011 fueron 3.7% y 3.5% respectivamente.
- El EBITDA de Exalmar en el 2012 asciende a US\$ 61.1 MM lo que representa un margen EBITDA de 28%. (US\$ 65.9 millones en el 2011 y 34% respecto a ventas).
- La utilidad neta del 2012 fue de US\$ 19.4 millones menor a los US\$ 23.1 millones del 2011 (margen neto de 9% vs 12% respectivamente). La menor utilidad se explica por la menor utilidad operativa y por el incremento en los gastos financieros a US\$ 10.1 millones (US\$ 6.4 en el 2011) como resultado del pago de intereses del préstamo sindicado acordado en noviembre 2011 y cuyo último desembolso se hizo en abril del 2012.

I ESTADOS FINANCIEROS PESQUERA EXALMAR S.A.A

1. Ventas

- En el T4 2012 las ventas fueron 47% mayores a las del mismo periodo del año anterior (US\$ 29.8 millones vs US\$ 20.3 millones del 2011). Acumulado a diciembre 2012 las ventas totales se incrementaron en 13% respecto del 2011, habiendo sido US\$ 216.9 millones mientras que a diciembre del 2011 fueron US\$ 191.2 millones del 2011. Las ventas del 2012 realizaron el inventario de harina y de aceite correspondiente a la 2da temporada del 2011, y lo capturado y producido de la 1era temporada 2012.
- Las ventas de consumo humano indirecto en el 2012 explicaron el 95.5% del año (US\$ 207.3 millones) y las de Consumo Humano Directo el 4.5% (US\$9.6 millones). En el 2011 las ventas de consumo humano indirecto explicaron el 96.7% y las de consumo humano directo el 3.3%.
- Las ventas de harina de pescado acumuladas a diciembre 2012 fueron US\$ 158.1 millones ligeramente por encima a los US\$ 154.5 millones del 2011. Las mayores ventas se explican de un lado por : i) mayores volúmenes de venta compuestos por las ventas del T1 2012 periodo en el que se vendieron los stocks iniciales del 2012 correspondientes a la 2da temporada 2011 (40% de las ventas) y por las ventas de harina de los demás trimestres durante los cuales se vendieron lo procesado correspondiente a la 1era temporada 2012 y, ii) los menores precios promedio de venta del año (US\$1,315 en el 2012 vs US\$ 1,357 en el 2011) que contrarrestaron el efecto del mayor volumen. Si bien los precios de harina mostraron una importante recuperación en el 3er y 4to trimestre del año 2012 (con niveles de precios promedio de US\$ 1,421 y US\$ 1,532 respectivamente vs. US\$ 1,303 y US\$ 1,173 del 2011) no incorporaron totalmente el nivel de precio spot de diciembre de US\$ 2,000 la TM, dado que en el último trimestre del 2012 se vendió únicamente el 14.6% del volumen total vendido en el año mientras que en el primer semestre se vendió el

60.1% y en el tercer trimestre el 25,3% con precios promedios más bajos. Es preciso recordar que en el 2011 los precios marcaron una tendencia a la baja por la mayor cuota global de las dos temporadas luego de que el 2010 fuera un año con restricciones de oferta y donde el precio terminó en niveles de US\$ 1,500 por TM.

| VENTAS NETAS PESQUERA EXALMAR S.A.A | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------|------------------|------------------|------|
| | T4 / Q4 | | | TOTAL | | |
| (Miles de US\$) | 2012 | 2011 | % | 2012 | 2011 | % |
| Harina de Pescado | | | | | | |
| TM | 17,535.3 | 12,978.4 | 35% | 120,226.1 | 113,860.6 | 6% |
| US\$/TM | 1,532 | 1,173 | 31% | 1,315 | 1,357 | -3% |
| Total Ventas Harina | \$26,859 | \$15,228 | 76% | \$158,155 | \$154,522 | 2% |
| % de Ventas Totales | 89.9% | 76.5% | | 72.9% | 80.8% | |
| Aceite de Pescado | | | | | | |
| TM | 977 | 2,905 | -66% | 28,264.0 | 23,073.2 | 22% |
| US\$/TM | 1,495 | 1,132 | 32% | 1,532 | 1,060 | 45% |
| Total Ventas Aceite | \$1,460 | \$3,290 | -56% | \$43,302 | \$24,452 | 77% |
| % de Ventas Totales | 4.9% | 16.5% | | 20.0% | 12.8% | |
| Total Ventas Otros | - | 576 | | 5,856 | 5,874 | 0% |
| % de Ventas Totales | 0.0% | 2.9% | | 2.7% | 3.1% | |
| Total consumo humano indirecto | \$28,319 | \$19,094 | 48% | \$207,313 | \$184,847 | 12% |
| | 94.8% | 96.0% | | 95.5% | 96.7% | |
| Pescado Fresco CHD | | | | | | |
| TM | - | 470 | | 3,194.0 | 8,303.3 | -62% |
| US\$/TM | - | 1,023 | | 347 | 645 | -46% |
| Total Ventas | - | - | | 1,109 | 5,353 | -79% |
| % de Ventas Totales | 0.0% | 0.0% | | 0.5% | 2.8% | |
| Pescado Congelado CHD | | | | | | |
| TM | 1,226 | 578 | 112% | 5,579.8 | 902.5 | 518% |
| US\$/TM | 1,266 | 1,153 | 10% | 1,445 | 1,103 | 31% |
| Total Ventas | \$1,336 | \$667 | 100% | \$8,060 | \$995 | 710% |
| % de Ventas Totales | 4.5% | 3.4% | | 3.7% | 0.5% | |
| Otros CHD US\$ | 216.5 | 132.4 | | 507 | 48 | |
| Total consumo humano directo | \$1,552 | \$799 | 94% | \$9,676 | \$6,396 | 51% |
| | 5.2% | 4.0% | | 4.5% | 3.3% | |
| Total Pesquera Exalmar S.A.A | \$29,871 | \$19,893 | 50% | \$216,989 | \$191,243 | 13% |

- Las ventas de aceite del T4 2012 fueron bastante menores que en el T4 2011 debido a que en el T3 2012 se agotó prácticamente el stock de la 1era temporada 2012. En el 2012 las ventas fueron mayores en 77% explicadas por i) un mayor volumen (28.32 mil TM vs 23.0 mil TM) y por ii) un mejor precio promedio (US\$ 1,532 vs US\$ 1.060). Las ventas de aceite representaron el 20% del total de las ventas de la empresa en el año (12.8% en el 2011). El comportamiento de los precios del aceite en el 2012 se explicó por la tendencia al alza de productos sustitutos al aceite.
- Para la acuicultura como es el caso de la canola, además contribuyó el incremento de los precios de los aceites de omega orientados a CHD que mostraron niveles por encima de los US\$ 2,000/TM y la mayor demanda de Chile frente a la recuperación de su sector salmonero y el crecimiento de la producción de alimento para salmónes en Europa principalmente en Noruega y Dinamarca.
- La venta de anchoveta estuvo principalmente explicada por la venta correspondiente a la cuota de captura en el sur. En el 2012 las ventas fueron US\$ 5.8 millones, nivel semejante al año anterior. Ambos representaron 2.7% y 3.1% del total vendido respectivamente y los precios promedio han sido US\$ 244 por TM en el 2012.

- Las ventas de consumo humano directo explicaron en el T4 2012 un total de US\$ 1.5 millones vs US\$1.2 millones en el T4 2011 siendo principalmente de pescado congelado. Acumulado a diciembre 2012 las ventas de CHD son por US\$9.6 millones vs los US\$ 6.3 millones del mismo periodo 2011. Debe notarse que las ventas de jurel fresco disminuyeron de 31 mil TM en el 2011 a 8.3 mil TM, dado que estas ventas fueron re direccionadas a ventas de jurel congelados por tener este tipo de producto mayor margen de contribución al negocio y al estar operativa la planta de Paita.

2. Utilidad Bruta

| (Millones de US\$) | T4-12 | T4-11 | % | Total 2012 | Total 2011 | % |
|--------------------|-------|-------|-------|------------|------------|-------|
| Ventas | 29.9 | 20.4 | 46.6% | 217.0 | 191.2 | 13.5% |
| Costo de Ventas | 18.4 | 10.9 | 68.8% | 130.7 | 113.0 | 15.7% |
| % / ventas | 61.5% | 53.4% | | 60.3% | 59.1% | |
| Veda | 6.1 | 5.7 | 7.0% | 27.0 | 20.0 | 35.4% |
| % / ventas | 20.4% | 27.9% | | 12.5% | 10.4% | |
| Utilidad Bruta | 5.4 | 3.8 | 42.4% | 59.2 | 58.3 | 1.6% |
| Margen Bruto | 18.2% | 18.7% | | 27.3% | 30.5% | |

La utilidad bruta del T4 2012 fue US\$ 5.4 millones mayor a la del 2011. Esto debido a las mayores ventas en toneladas y mejores precios. Acumulado a diciembre 2012, la utilidad bruta es US\$ 59.2 millones (US\$ 58.3 millones a diciembre 2011). El margen bruto del 2012 es 27.3% vs 30.5% en el 2011.

En el negocio de harina y de aceite de pescado, la utilidad bruta del periodo reflejó: i) el impacto de volúmenes de venta en el primer trimestre correspondientes al stock inicial del 2012 más la producción en enero correspondiente al saldo de la segunda temporada del 2011 (esto compensó de alguna manera la menor cuota fijada para la primera temporada del 2012); ii) menores ventas de harina en el T2 y T3 del 2012 en comparación al año anterior explicado por la menor cuota global y el retraso en el inicio de la campaña; iii) menores precios de harina en comparación al año 2011, y iv) mayores gastos de veda al tenerse menores días de pesca en la 1ra temporada del 2012 y realizarse mayor mantenimiento de flota.

2.1 Costos de Venta

Los costos de venta acumulados a diciembre del 2012 fueron bastante similares respecto a las ventas en igual periodo del 2011 (60.3% y 59.1% respectivamente). La menor cuota de ambas temporadas 2012 condujo a un alza en el costo de ventas.

La menor cuota significó para la flota un mayor esfuerzo pesquero por lo que los costos de extracción promedio a diciembre 2012 ascendieron US\$ 78 por TM de anchoveta capturada vs US\$ 71 por TM del 2011 (ambos sin depreciación). La compra a terceros explica el 39% del volumen total procesado vs. 45% en igual periodo del 2011 y tuvo un costo promedio acumulado en el año 2012 de US\$ 302 por TM de anchoveta vs. US\$ 249 por TM en el 2011. Finalmente, el costo de procesamiento acumulado a diciembre 2012 también se vio impactado por el menor volumen procesado dada la menor cuota de pesca. El total de harina producido fue de 90.6 mil TM por debajo de las 144.2 mil TM del 2011. El costo de procesamiento del 2012 fue US\$ 242 la TM de harina (costo sin depreciación) mayor a los US\$ 221 del 2011. Los menores volúmenes producidos así como el incremento en el precio del combustible en el año explicaron el mayor costo.

2.2 Gastos de Veda

Los gastos de veda en términos absolutos acumulados a diciembre 2012 fueron de US\$ 27.0 millones mayores a los US\$19.9 millones del mismo periodo del año anterior. Los gastos de veda del 2012 han afectado los resultados en US\$ 7.0 millones (3.2% de las ventas) al incorporar un mes más de veda (abril 2012) vs el año

anterior y al ejecutarse mayores gastos de mantenimiento en flota. En el 2012 se tuvo 204 días de veda vs. 173 en el 2011.

3. Gastos Operativos

3.1 Gastos Administrativos y de Ventas

En el T4 2012 los gastos administrativos registraron un total de US\$ 3,4 millones por encima de los US\$ 1,9 del T4 2011. Acumulado a Diciembre 2012 el total de gastos administrativos fue de US\$8,6 millones vs los US\$6,7 millones del año 2011, esto debido a mayores gastos de personal, mayores gastos de alquiler de oficinas y mayores gastos en honorarios de terceros reflejando esto último las mejoras operativas y de procesos en los cuales se ha enfocado la empresa.

| Millones US\$ | T4-12 | T4-11 | 2012 | 2011 |
|----------------------------|-------|-------|------|------|
| MM de US\$ | | | | |
| Total Gastos Operativos | 5.6 | 3.2 | 20.3 | 13.7 |
| Gastos Administrativo | 3.4 | 1.9 | 8.6 | 6.7 |
| Gastos de Ventas | 2.2 | 1.2 | 11.7 | 7.0 |
| G.Ventas CHI | 1.7 | 1.2 | 9.9 | 6.9 |
| G.Ventas CHD | 0.45 | 0.06 | 1.79 | 0.13 |
| G. Venta US\$/TM Vendida * | 93 | 73 | 67 | 49 |
| % Gastos Operativos/Ventas | 18.7% | 15.5% | 9.3% | 7.2% |

* Solo incluye gastos de CHI y TM de Harina y de aceite vendidas

Los gastos de venta acumulados a diciembre 2012 fueron de US\$ 11.7 millones por encima a los US\$ 7.0 millones del 2011. De este total corresponden a CHI US\$ 9.9 millones y US\$ 1.8 corresponden a CHD. Los gastos de ventas CHI por tonelada vendida (total TM de aceite y harina) son de US\$ 93 /TM vs US\$73/TM del 2011 en el cuarto trimestre y de US\$ 67 por TM y de US\$ 49 por TM en el 2012 y 2011 respectivamente. El incremento se explica por la reclasificación a partir de 2012 a los gastos de venta de los costos del almacenamiento de productos terminados (gastos de vigilancia y de alquileres) que antes estaban registrados como costos en las plantas de procesamiento de harina. Así mismo, los gastos en transporte interno de producto terminado se vieron afectados por el incremento en el combustible. Respecto a las ventas, el total de gastos operativos del 2012 y 2011 representan en el año el 9.3% y el 7.2% respectivamente.

3.2. Otros Gastos/Ingresos no recurrentes

El neto de otros ingresos y otros egresos al término del T4 2012 fue US\$ -1.3 millones de dólares menor al T4 2011 (-US\$ 1.7 millones). Acumulado a diciembre 2012, el neto es negativo en US\$-1.7 millones vs los US\$-4.2 millones del 2011. Se tuvieron en el año menores gastos de indemnización al personal de acuerdo al D.L. 1084 y se tuvo en el 2011 tuvo un cargo excepcional por US\$ 2.3 millones por participaciones de trabajadores de años anteriores.

Otros Ingresos / (Egresos) Pesquera Exalmar s.a.a

| Miles de US\$ | T4-12 | T4-11 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Indemnización DL 1084 | (\$0.5) | (\$0.6) | (\$0.7) | (\$1.0) |
| Otros Ingresos | \$0.6 | \$0.7 | \$4.3 | \$1.7 |
| Participacion Trabajadores años anteriores | | (\$2.3) | | (\$2.3) |
| Otros Egresos | (\$1.4) | \$0.6 | (\$5.3) | (\$2.5) |
| Total | (\$1.3) | (\$1.7) | (\$1.7) | (\$4.2) |

4. Utilidad Operativa

En el T4 2012 la pérdida operativa fue de US\$- 1.4 millones mayor a la del T4 2011 (US\$- 1.0). Los mayores gastos administrativos y el incremento en los gastos de venta explicaron esta cifra. Total 2012 la utilidad operativa fue US\$ 37.3 millones (US\$40.4 en el 2011). El margen operativo es de 17% y 21% respectivamente en el 2012 y 2011.

5. Gastos Financieros

Los gastos financieros del T4 2012 fueron de US\$ 2.4 millones de dólares mayores a los US\$ 1.8 del T4 2011. En el año 2012 los gastos financieros ascienden a US\$ 10.1 millones y mientras que en el 2011 fueron US\$ 6.4 millones. Los mayores gastos se deben al incremento de la deuda de largo plazo por el préstamo sindicado de US\$ 140 millones acordado en noviembre del 2010 el cual fue desembolsado en dos tramos, US\$ 80 millones en noviembre del 2011 y US\$ 60 millones en abril del 2012; es por ello que al cierre del 2012 se refleja una mayor deuda de largo plazo.. El mayor valor absoluto de los gastos se refleja en los ratios de 4.3% y de 3.0% respecto de las ventas.

| MM US\$ | T4-12 | T4-11 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos financieros | \$0.5 | \$0.5 | \$0.8 | \$0.7 |
| Gastos financieros | (\$2.4) | (\$1.8) | (\$10.1) | (\$6.4) |
| Neto Gastos&Ingresos Financieros | (\$1.9) | (\$1.3) | (\$9.4) | (\$5.7) |
| | -6.5% | -6.4% | -4.3% | -3.0% |

6. Utilidad Neta

Acumulada a diciembre 2012 la utilidad neta es de US\$ 19.4 millones menor a los US\$ 23.1 millones del 2011. La menor utilidad se explica por la menor utilidad bruta del año 2012 dado los menores precios promedio de harina, los mayores costos de venta afectados por los mayores costos de captura y de procesamiento; y por los mayores gastos de veda dado el recorte de los días de pesca comparando con la campaña del año anterior. Los mayores gastos operativos también disminuyeron la utilidad neta del año. Respecto a las ventas, el margen neto es de 9% y 12% respectivamente. La utilidad neta negativa del T4 2012 por US\$ -1.9 millones se explica por el menor volumen de captura y de ventas del trimestre lo que redujo el margen bruto que no pudo cubrir los gastos operativos del trimestre.

7. Endeudamiento

El total de deuda neta de Pesquera Exalmar al 31 de diciembre 2012 ascendió a U\$ 169.9 millones. El 76.8% de la deuda se explica por mayor deuda estructural que incluye US\$ 140 millones de deuda sindicada aprobada en noviembre del 2011 y desembolsada una parte en el 2011 (US\$ 80 mm) y el saldo en abril del 2012. El 23.2%

restante corresponde a deuda bancaria para capital de trabajo por US\$ 42.8 millones respaldados por inventarios y cuentas por cobrar, propios de la gestión en la temporada de pesca.

Deuda Pesquera Exalmar s.a.a

| <u>Millones de US\$</u> | 2012 | 2011 |
|---|-----------------------|----------------------|
| | Diciembre | Diciembre |
| Total Deuda Corto Plazo | \$42.8 23% | \$50.0 37% |
| Deuda Estructural | | |
| Parte Corriente | \$9.3 | \$2.9 |
| Parte No Corriente | \$132.7 | \$80.4 |
| Deuda Estructural | \$142.0 77% | \$83.3 63% |
| Deuda Total Pesquera Exalmar S.A.A | \$184.8 | \$133.3 |
| Caja Bancos | \$15.0 | \$3.7 |
| Deuda Neta Pesquera Exalmar S.A.A | \$169.9 | \$129.6 |
| Deuda LP / EBITDA | 2.32 | 1.27 |
| Deuda / Patrimonio | 0.80 | 0.60 |

8. Liquidez

El ratio de liquidez Activo Corriente vs. Pasivo Corriente a diciembre 2012 fue de 1.06 mayor al 0.79 de diciembre 2011. Esto se explica por la mayor disponibilidad de caja y otras cuentas por cobrar comerciales frente a los menores pasivos corrientes resultado de la disminución en el saldo de otras cuentas por pagar y de tributos y remuneraciones por pagar.

| Ratios de Liquidez | Díc. 2012 | Díc. 2011 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Activo Corriente / Pasivo Corriente | 1.06 | 0.79 |
| Caja | 15.8% | 3.5% |
| Cuentas por cobrar | 4.8% | 13.8% |
| Inventarios | 27.1% | 45.9% |
| Otras cuentas por cobrar | 45.1% | 30.9% |

9. Indicadores de Solvencia

| Indicadores de Solvencia | Dic. 2012 | Dic. 2011 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Deuda L.Plazo / EBITDA | 2.32 | 1.27 |
| Gastos Financieros / EBITDA | 16.6% | 9.7% |

El cálculo de EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.

A diciembre 2012 Exalmar mantiene una cobertura de deuda de largo plazo (tanto la parte corriente como la no corriente) de 2.32 veces mostrando un nivel de apalancamiento respecto del EBITDA mayor al ratio de diciembre 2011 (1.27%), esto debido al mayor endeudamiento de la cia. con la obtención del préstamo sindicado.

10. Indicadores de Rentabilidad

Total año 2012 el ratio Utilidad Neta vs patrimonio se redujo a 8.4% vs. el 10.4% registrado en el 2011. Respecto al activo fijo, el ratio también reflejo la menor utilidad del año y el ratio Utilidad Neta vs Ventas fue de 9% en el 2012 por debajo de 12.1% del 2011.

| Indicadores de Rentabilidad | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|-------|-------|
| Utilidad Neta / Patrimonio | 8.3% | 10.4% |
| Utilidad Neta / Activo Fijo | 10.2% | 14.4% |
| Utilidad Neta / Ventas | 8.9% | 12.1% |
| Utilidad Neta / Acciones | 0.065 | 0.078 |