



Pesquera Exalmar s.a.



Revisión Financiera 2010

Marzo 2011

Introducción

- ✓ Durante el 2010 Pesquera Exalmar (la Compañía) registró 128 días de producción y 237 días de veda debido al “Fenómeno del Niño” y “de la Niña” que afectaron la costa Peruana (esto se compara con 159 y 206 días de producción y de veda respectivamente durante el 2009).

- ✓ La captura actual de la cuota global para el 2010 en la zona Centro-Norte fue afectada de la siguiente manera:
 - 2.5 millones TM fueron autorizadas para la primera temporada (3.5 millones TM para el mismo periodo en el 2009 lo cual significó una caída de 28.5%). En ambos años el 100 % del total de la cuota autorizada fue capturada.

 - 2.1 millones TM fueron autorizadas para la segunda temporada (2.0 millones TM para el mismo periodo del 2009). Sin embargo, durante este periodo solo el 37% de la cuota global autorizada fue capturada (100% en el 2009)

- ✓ Con el propósito de contrarrestar el efecto Fenómeno del Niño y la Niña, la empresa: (i) incrementó la compra de pescado a terceros y (ii) celebró contratos de arrendamiento de cuotas a terceros. Como resultado, la empresa:
 - Incrementó la participación de terceros en el suministro de materia prima de 45.1% en 2009 a 50.2% en 2010;

 - Incrementó la producción de la participación de mercado de 10.3% en 2009 a 11.5% en 2010.

Revisión Financiera 2010-2009

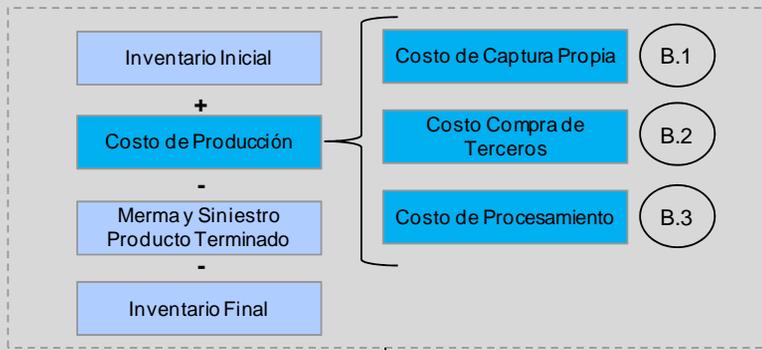
Estado de Resultados – Resumen Modelo de Negocio

A



Ventas

B



C

(-)	Costo de Ventas
(-)	Gastos de Veda
(=)	Utilidad Bruta
(-)	Gastos de Administración y Venta
(-) / +	Otros (Egresos) / Ingresos
(=)	Utilidad Operativa
(-) / +	(Gastos) / Ingresos Financieros
(-)	Impuesto a la Renta
(=)	Utilidad Neta

D

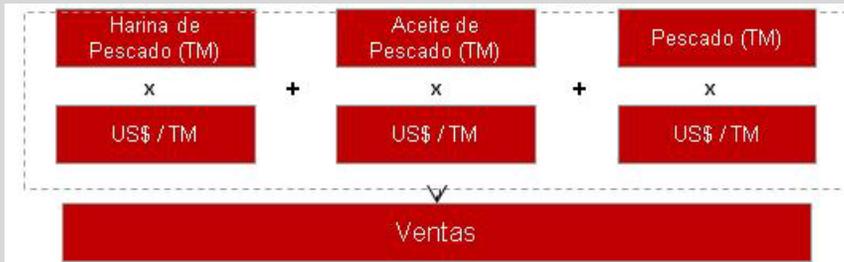
D

D

(Miles de US\$)	2010	2009	% Variación
Ventas Netas	\$182.992	\$126.834	44,3%
Costo de Ventas	(\$117.112)	(\$72.634)	61,2%
Gastos de Veda	(\$22.559)	(\$18.033)	25,1%
Utilidad Bruta	\$43.321	\$36.167	19,8%
Margen Bruto	23,7%	28,5%	
Gastos de Ventas	(\$5.740)	(\$6.128)	-6,3%
Gastos Administrativos	(\$4.521)	(\$3.859)	17,2%
Indemnización (Ley 1,084)	(\$1.897)	(\$6.347)	-70,1%
Otros Ingresos	\$1.903	\$1.065	78,7%
Otros Gastos	(\$2.845)	(\$3.806)	-25,2%
Utilidad Operativa	\$30.221	\$17.092	76,8%
Margen Operativo	16,5%	13,5%	
Ingresos Financieros	\$94	\$143	-34,3%
Gastos Financieros	(\$6.611)	(\$6.511)	1,5%
Instrumentos Financieros	(\$912)	(\$723)	26,1%
Resultado por Conversión	\$684	\$224	205,4%
Utilidad antes de Impuestos	\$23.476	\$10.225	129,6%
Impuesto a la Renta	(\$6.058)	(\$3.879)	56,2%
Utilidad Neta	\$17.418	\$6.346	174,5%
Margen Neto	9,5%	5,0%	

- ✓ Las siguientes páginas incluyen un análisis del desempeño financiero del 2010;
- ✓ Durante el 4to Trim. del 2010 el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) emitió una nota relacionada con la contabilización de la Participación de Utilidades de los Trabajadores, la cual debía ser registrada como un Gasto Operativo y no como impuesto, con lo cual se impactaría directamente la Utilidad Operativa. Los Estados Financieros para el 2009 han sido recalculados para reflejar este ajuste. La Participación de Utilidades para el 2010 y 2009 fue de \$2.3 millones y \$1.0 millones, respectivamente.

A. Ventas



✓ El aumento en las ventas esta explicado principalmente por el incremento del precio de la Harina de Pescado, resultado de una oferta limitada y una creciente demanda.

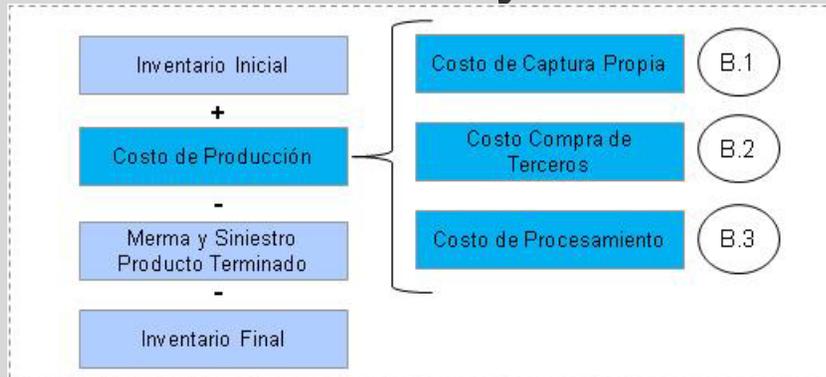
Ventas Netas			
(Miles de US\$)	2010	2009	% Var.
Harina de Pescado			
TM	107.843	118.079	-8,7%
US\$/TM	\$1.495	\$948	57,7%
Total Ventas Harina	\$161.236	\$111.947	44,0%
% de Ventas Totales	88%	88%	
Aceite de Pescado			
TM	23.120	24.138	-4,2%
US\$/TM	\$831	\$592	40,3%
Total Ventas Aceite	\$19.206	\$14.298	34,3%
% de Ventas Totales	11%	11%	
Otros Ingresos			
	\$2.550	\$589	332,9%
% de Ventas Totales	1%	1%	
Ventas Totales	\$182.992	\$126.834	44,3%

✓ El precio de la Harina de Pescado subió en 57.7% comparado con el 2009. El precio promedio de la Harina de Pescado fue \$1,495 por TM, mientras que en el 2009 alcanzo \$948 por TM.

✓ El Precio del Aceite de Pescado se incremento un 40.3%.

✓ En el 2010 la empresa registró \$2.5 millones por venta de pescado en la zona sur.

B. Costo de Ventas y Costo de Producción

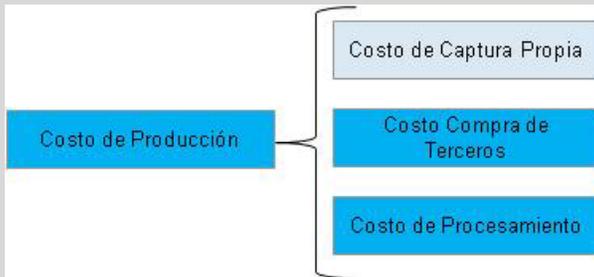


- ✓ El Costo de Ventas se calcula sobre la base del Costo de Producción y el nivel del Inventario inicial y el inventario final.
- ✓ La estrategia de Exalmar se enfoca a lograr la eficiencia en la captura de su propia cuota al mismo tiempo que busca incrementar el volumen de compra de pescado a terceros, dado que dichas compras contribuyen marginalmente a aumentar la utilidad.
- ✓ El incremento en el Costo de Ventas por TM de Harina de Pescado se explica principalmente por el aumento del precio de compra del pescado a terceros. Este precio se negocia en el mercado spot y esta vinculado al precio de la Harina de Pescado.

Costo de Ventas				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
Inventario Inicial	\$32.335	\$14.474	\$17.861	123,4%
Costo de Producción	\$94.253	\$90.821	\$3.432	3,8%
Merma y Siniestro de Inventario	(\$257)	(\$326)	\$69	-21,2%
Inventario Final	(\$9.219)	(\$32.335)	\$23.116	-71,5%
Costo de Ventas	\$117.112	\$72.634	\$44.478	61,2%
US\$/TM Harina vendida	\$1.086	\$615	\$471	76,6%

Costo de Producción				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
US\$/TMH Producida				
Costo de Captura Propia	\$14.613	\$15.795	(\$1.182)	-7,5%
Costo Compra de Terceros	\$54.926	\$48.740	\$6.186	12,7%
Costo de Procesamiento	\$16.930	\$20.986	(\$4.056)	-19,3%
Alquiler de Cuotas	<u>\$3.367</u>	<u>\$2.720</u>		
Total	\$89.836	\$88.241	\$1.595	1,8%
Volumen Producido (TM)	83.438	119.206	(35.768)	-30,0%
Total US\$/TMH Producida	\$1.077	\$740	\$336	45,5%
Otros Costos				
Participación Utilidades	\$1.354	\$723		
Consumo Humano Directo	\$1.363	\$1.248		
Reproceso y Venta Anchoqueta	<u>\$1.700</u>	<u>\$609</u>		
Total Otros Costos	\$4.417	\$2.580		
Total Costo de Producción	\$94.253	\$90.821	\$3.432	3,8%

B.1 Costo de Captura Propia



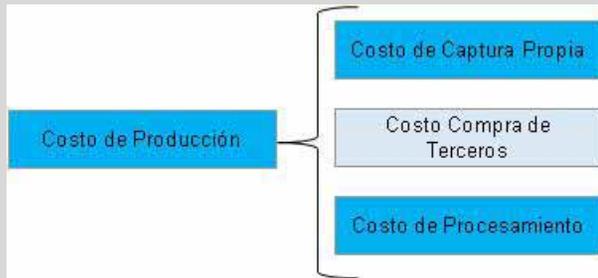
Costo de Captura Propia						
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación		%	
Total Costos	\$14.613	\$15.795	(\$1.182)		-7,5%	
TM Capturada 1/	177.772	287.003	(109.231)		-38,1%	
US\$/TM Capturada	\$82	\$55	\$27		49,4%	

Detalle Costos de TM Capturada	2010		2009		Variación	
	US\$ 000'	US\$ /TM	US\$ 000'	US\$ /TM	US\$ /TM	%
Personal	\$5.863	\$33	\$6.508	\$23	\$10	45,4%
Petroleo	\$2.657	\$15	\$3.624	\$13	\$2	18,4%
Mantenimiento y Reparaciones	\$1.198	\$7	\$1.473	\$5	\$2	31,3%
Materiales Diversos	\$1.237	\$7	\$853	\$3	\$4	134,1%
Depreciación	\$2.180	\$12	\$2.593	\$9	\$3	35,7%
Otros	\$1.478	\$8	\$744	\$3	\$6	220,7%
Total	\$14.613	\$82	\$15.795	\$55	\$27	49,4%

- ✓ En el 2010 el costo de la Captura propia se incremento en \$27 por TM (+49.4%) como resultado de:
 - Aumento en el Costo de Personal (+45.4%) debido a que el salario de la tripulación esta indexado al precio de la Harina de Pescado.
 - Aumento en el Costo Unitario de Combustible (+18.4%) debido a: (i) incremento del precio del petróleo (+11.54%) y (ii) apreciación del tipo de cambio.
 - Costos adicionales de Mantenimiento y Reparaciones (+31.3%) y suministros (+134.1%), debido a que el Fenómeno del Niño y la Niña requirió el ingreso de buques adicionales para completar la captura de la Cuota individual.
 - Costos Fijos y semi-variables (seguros, impuestos y depreciación) se incrementaron en torno a unidades debido a la caída en el volumen.

- ✓ Excluyendo la depreciación, el Costo de Captura Propia por TM alcanzó \$ 70 en el 2010 vs \$46 en el 2009

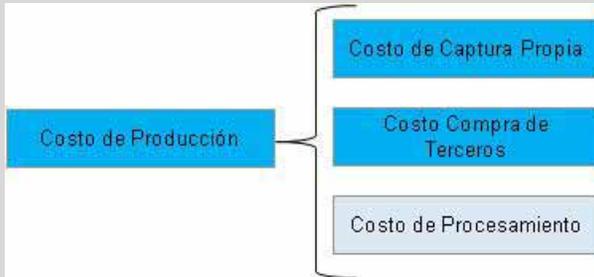
B.2 Costo de Compras a Terceros



Costo Compra de Terceros				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
TM Pescado Comprado	179.279	236.105	(\$56.826)	
US\$/TM Pescado Comprado	\$306	\$206	\$100	48,4%
Total	\$54.926	\$48.740	\$6.186	12,7%

- ✓ El Costo de Compra de Pescado a terceros en el 2010 se incremento en \$100 por TM debido a: (i) Incremento en el Precio de la Harina de Pescado (ii) disminución del suministro de pescado.
- ✓ Siendo consistente con la Estrategia de la empresa de búsqueda de Contribución Marginal por mayor volumen, Exalmar incrementó la cuota del suministro de materia prima de terceros del 45,1% en el 2009 al 50,2% en el 2010.

B.3 Costo de Procesamiento



Costo de Producción				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
US\$/TMH Producida				
Costo de Captura Propia	\$14.613	\$15.795	(\$1.182)	-7,5%
Costo Compra de Terceros	\$54.926	\$48.740	\$6.186	12,7%
Costo de Procesamiento	\$16.930	\$20.986	(\$4.056)	-19,3%
Alquiler de Cuotas	<u>\$3.367</u>	<u>\$2.720</u>		
Total	\$89.836	\$88.241	\$1.595	1,8%
Volumen Producido (TM)	83.438	119.206	(35.768)	-30,0%
Total US\$/TMH Producida	\$1.077	\$740	\$336	45,5%
Otros Costos				
Participación Utilidades	\$1.354	\$723		
Consumo Humano Directo	\$1.363	\$1.248		
Reproceso y Venta Anchoqueta	<u>\$1.700</u>	<u>\$609</u>		
Total Otros Costos	\$4.417	\$2.580		
Total Costo de Producción	\$94.253	\$90.821	\$3.432	3,8%

En el 2010 el Costo de Procesamiento aumentó en \$27 por TM (+15.3%) como resultado de:

- Aumento del Combustible (+25.3%) debido a : (i) mayor costo de petróleo (R500, +26.3%) y (ii) apreciación del tipo de cambio (+5.9%);
- Caída en el volumen que impactó negativamente los Costos Fijos (mantenimiento) así como el Costo de Personal;
- Excluyendo depreciación, el Costo de Procesamiento por TM alcanzó \$173 en el 2010 vs. \$148 en el 2009 (+16.5%).

C. Gastos de Veda

Gastos de Veda			
	2010	2009	% Var.
Total Días de Veda	237	206	15,0%
1er Semestre	101	110	-8,2%
2do Semestre	136	96	41,7%
(Miles de US\$)	2010	2009	%
Personal	\$4.150	\$2.674	55,2%
Servicios de Terceros	\$3.523	\$2.514	40,1%
Suministros Diversos	\$1.511	\$1.162	30,0%
Cargas gestión	\$1.328	\$1.319	0,7%
Impuestos	\$227	\$194	17,0%
Depreciación	\$11.820	\$10.170	16,2%
Total Gastos de Veda	\$22.559	\$18.033	25,1%

- Los periodos de Veda y las Temporadas de Pesca dependen de la decisión del Ministerio de la Producción de Perú (PRODUCE).
- El 2010 registró 31 días adicionales de Veda comparado con el 2009.
- El gasto en el periodo de Veda se incrementó debido al Costo de Personal adicional que se tuvo el segundo semestre como resultado del Fenómeno de la Niña
- Excluyendo el costo de depreciación, el gasto de Veda llego a \$10.7 millones (+36.6%)

D. Gastos Operativos y Financieros

Gastos de Administracion y Venta				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
Gastos Administrativos	\$4.521	\$3.859	\$662	17,2%
% de Ventas	2,5%	3,0%		
Gastos de Ventas	\$5.740	\$6.128	(\$388)	-6,3%
% de Ventas	3,1%	4,8%		
Total	\$10.261	\$9.987	\$274	2,7%
% de Ventas	5,6%	7,9%		

Otros Ingresos / (Egresos)				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
Indemnizacion DL 1084	(\$1.897)	(\$6.347)	\$4.450	-70,1%
Otros Ingresos	\$1.903	\$1.065	\$838	78,7%
Otros Egresos	(\$2.845)	(\$3.806)	\$961	-25,2%
Total	(\$2.839)	(\$9.088)	\$6.249	-68,8%
% de Ventas	-1,6%	-7,2%		

Gastos Financieros				
(Miles de US\$)	2010	2009	Variación	%
Gastos Financieros netos	\$6.517	\$6.368	\$149	2,3%
Instrumentos financieros	\$912	\$723	\$189	26,1%
Total	\$7.429	\$7.091	\$338	4,8%
% de Ventas	4,1%	5,6%		

- Incremento de 17.2% en Gastos Administrativos como resultado del pago de bonos de desempeño.
- Gastos de Ventas menores en 6.3% debido a las mejoras en la logística del embarque.
- El pago por despidos relacionados al DL 1084 se redujo en \$4.5 millones comparado con el 2009. La Empresa no prevé gastos asociados a este concepto en el 2011.
- Otros gastos incluyen las actualizaciones de los pagos a FONCOPES (“Fondo de Compensación para el Ordenamiento Pesquero”).
- Los Gastos de Instrumentos Financieros están relacionados con la operación de swap de la tasa LIBOR a tasa de interés fija por el préstamo a Largo Plazo. Actualmente el Préstamo a Largo Plazo esta devengado a una tasa de interés de 5.25%.

Resumen Financiero (Exalmar vs. Comparables)

(Miles de US\$)	DICIEMBRE 2010				DICIEMBRE 2009			
	Exalmar	Austral	Copeinca	Corpesca	Exalmar	Austral	Copeinca	Corpesca
País de operación								
Ventas de Harina de Pescado (TM)	107.843	NA	135.896	NA	118.079	NA	199.488	NA
Ventas de Aceite de Pescado (TM)	23.120	NA	30.975	NA	24.138	NA	33.174	NA
Inventario - Productos Terminados	\$9.219	\$12.977	NA	\$64.282	\$32.335	\$22.237	NA	\$49.324
Precio Promedio de Harina (US\$/TM)	\$1.495	NA	\$1.397	NA	\$948	NA	\$873	NA
Precio Promedio de Aceite (US\$/TM)	\$831	NA	\$1.007	NA	\$592	NA	\$635	NA
Ventas Netas	\$182.992	\$189.493	\$233.042	\$277.039	\$126.834	\$228.078	\$203.161	\$242.977
Costo de Ventas + Gastos de Veda	(\$139.671)	(\$145.454)	(\$146.238)	(\$221.403)	(\$90.667)	(\$153.667)	(\$144.615)	(\$230.783)
Utilidad Bruta	\$43.321	\$44.039	\$86.804	\$55.636	\$36.167	\$74.411	\$58.546	\$12.194
Gastos de Ventas	(\$5.740)	(\$10.427)	(\$11.431)	(\$6.069)	(\$6.128)	(\$15.631)	(\$13.658)	(\$6.784)
Gastos Administrativos	(\$4.521)	(\$15.206)	(\$15.650)	(\$18.336)	(\$3.859)	(\$21.522)	(\$16.399)	(\$16.107)
Otros Ingresos / (Gastos)	(\$2.839)	(\$4.736)	(\$61.263)	(\$3.728)	(\$9.088)	\$1.133	(\$22.058)	(\$796)
Utilidad Operativa	\$30.221	\$13.671	(\$1.540)	\$27.503	\$17.092	\$38.390	\$6.431	(\$11.493)
Gastos Financieros Neto	(\$6.517)	(\$4.392)	(\$22.955)	(\$828)	(\$6.368)	(\$6.686)	(\$13.173)	(\$1.228)
Derivados + Resultado por Conversión	(\$228)	\$1.944	\$7.370	(\$3.275)	(\$499)	\$6.815	\$10.057	(\$98)
Ganancias / (Perdidas) de Asociadas	\$0	\$0	\$0	\$4.141	\$0	\$0	\$0	\$5.663
Utilidad antes de Impuesto	\$23.476	\$11.222	(\$17.125)	\$27.541	\$10.225	\$38.519	\$3.315	(\$7.156)
Impuesto a la Renta	(\$6.058)	\$6.379	\$10.632	(\$4.448)	(\$3.879)	(\$12.199)	(\$3.060)	(\$221)
Utilidad Neta	\$17.418	\$17.601	(\$6.493)	\$23.093	\$6.346	\$26.320	\$255	(\$7.377)
Información Financiera Adicional								
Utilidad Operativa + D&A	\$47.632	\$32.328	\$14.441	\$59.559	\$34.041	\$57.628	\$24.699	\$26.276
Deuda Total	\$60.889	\$63.728	\$217.542	\$58.323	\$122.192	\$91.530	\$143.819	\$58.479
Efectivo y Equivalente	\$29.908	\$1.692	\$34.201	\$27.364	\$9.937	\$3.098	\$12.478	\$42.007
Depreciación y Amortización (D&A)	\$17.411	\$18.658	\$15.981	\$32.056	\$16.949	\$19.238	\$18.268	\$37.769
Márgenes (% de las Ventas)								
Margen Bruto	23,7%	23,2%	37,2%	20,1%	28,5%	32,6%	28,8%	5,0%
Utilidad Operativa + D&A	26,0%	17,1%	6,2%	21,5%	26,8%	25,3%	12,2%	10,8%
Utilidad Operativa	16,5%	7,2%	-0,7%	9,9%	13,5%	16,8%	3,2%	-4,7%
Neto	9,5%	9,3%	-2,8%	8,3%	5,0%	11,5%	0,1%	-3,0%

Fuente : Información Publica de cada compañía. La información financiera de Austral ha sido convertida a dólares a los TC US\$ 2.89 (2009) y US\$ 2.78 (2010).