



Pesquera Exalmar S.A.A.



Abril 2012



La Industria



Fortalezas de la Industria Pesquera Peruana

Producto

- Harina de Pescado: principal fuente de proteínas en la elaboración de alimento balanceado especialmente en acuicultura.
- Aceite de pescado: fuente de ácidos grasos omega-3, insumo en suplementos alimenticios para consumo humano

País

- Perú es el mayor productor y exportador de harina de pescado del mundo
- Anchoqueta Peruana: (i) no es una especie migratoria (ii) corto ciclo de desarrollo y reproducción (6 meses)

Industria

- Desde 2009 nuevo Marco regulatorio Peruano (Cuotas Individuales de Pesca - CIP): asegura sostenibilidad de la biomasa y promueve la eficiencia.
- Precios de harina de pescado atractivos y una tendencia al alza en el largo plazo.

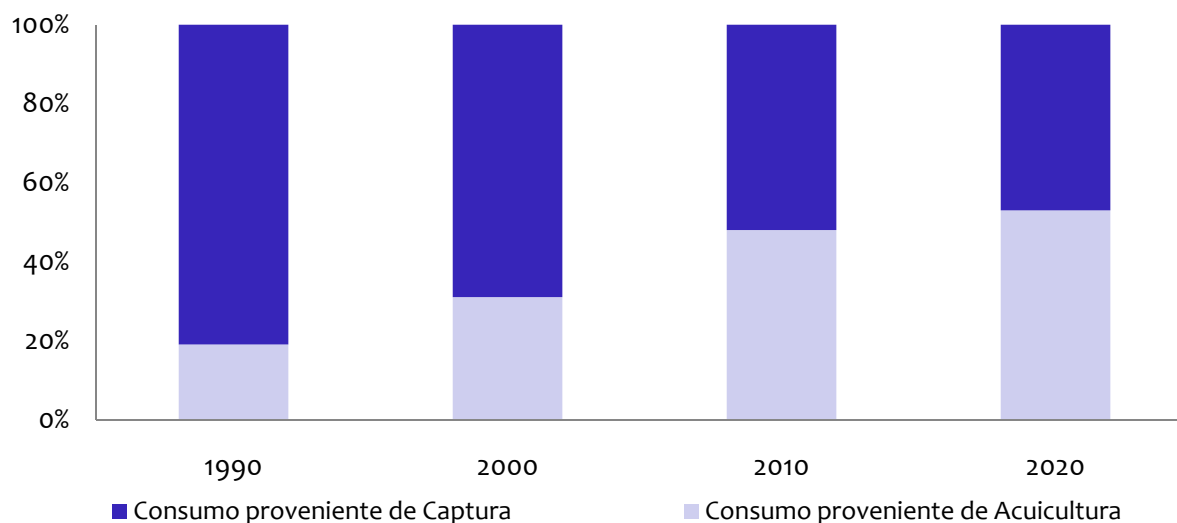
Oportunidad

- Nivel de captura silvestre limitado, incrementos en la demanda de pescado serán cubiertos por desarrollo Acuícola
- Crecimiento de la población y mayor capacidad adquisitiva en países en desarrollo determinan el incremento de demanda por proteínas a nivel mundial



Perspectivas del Mercado Mundial

Producción de Pescado Mundial

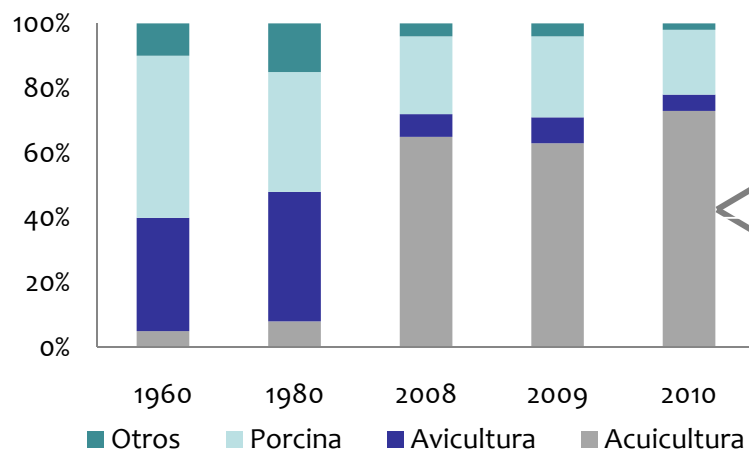


- La participación de la producción acuícola para CHD sobre el total de la producción mundial de pescado fue 47% en promedio durante el periodo 2008-2010, se estima que para 2015 se alcance niveles de alrededor de 51% y de 54% hacia 2020. China continuará concentrando la mayor producción acuícola mundial (61% hacia 2020)
- La producción de Aceite y Harina de pescado se proyecta estable durante la siguiente década. Hacia 2020 la producción de harina de pescado debería ser 2% mayor al promedio 2008-2010

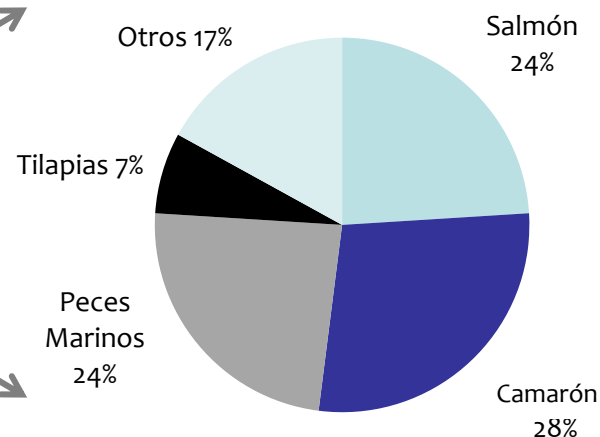


Mercados de Harina y Aceite de Pescado

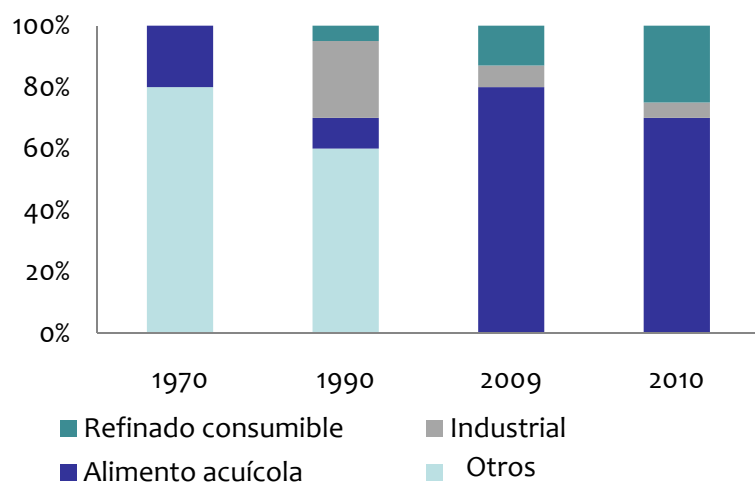
Principales Usos de la Harina de Pescado



Acuicultura



Principales Usos del Aceite de Pescado

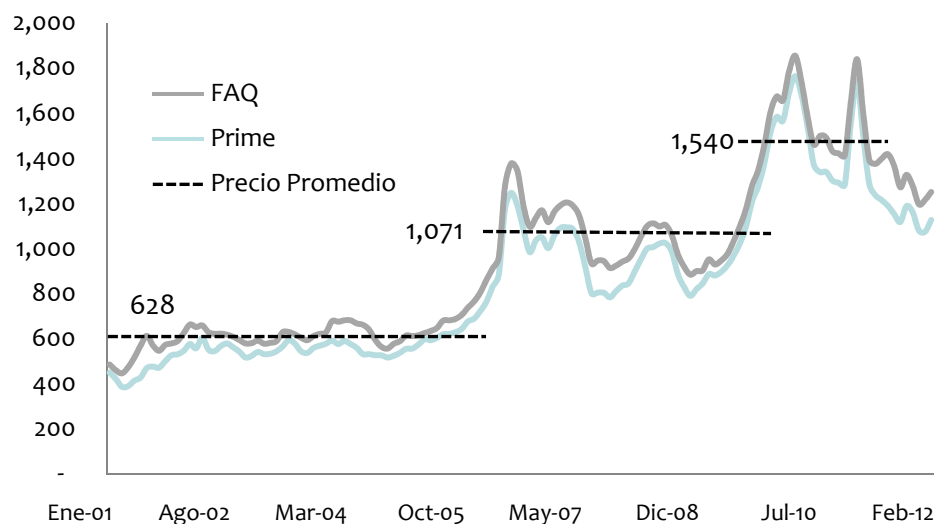


- Cambios en los usos de la harina y aceite de pescado especialmente por el crecimiento de la acuicultura en Asia y particularmente en China
- El consumo humano representa una creciente demanda para el aceite de pescado por su alto contenido de Omega 3

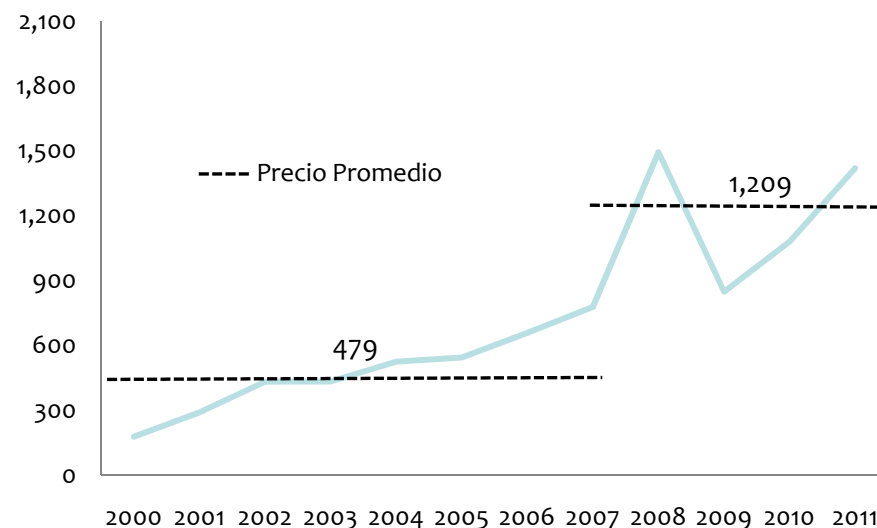


Evolución del Precio de la Harina y Aceite de Pescado

Precios Spot: Harina FAQ & Prime (USD / TM) ¹



Promedio Anual Aceite de Pescado (USD / TM) ²



Principales Drivers del Precio a Largo Plazo

- Demanda creciente a nivel mundial (desarrollo acuícola, industria porcina)
- Oferta cada vez mas limitada
- Bajo Grado de Sustitución (no existe un sustituto adecuado en la acuicultura)

¹ Fuente: IFFO

² Fuente: Maximixe, BCR, promedios anuales.



Pesquera Exalmar



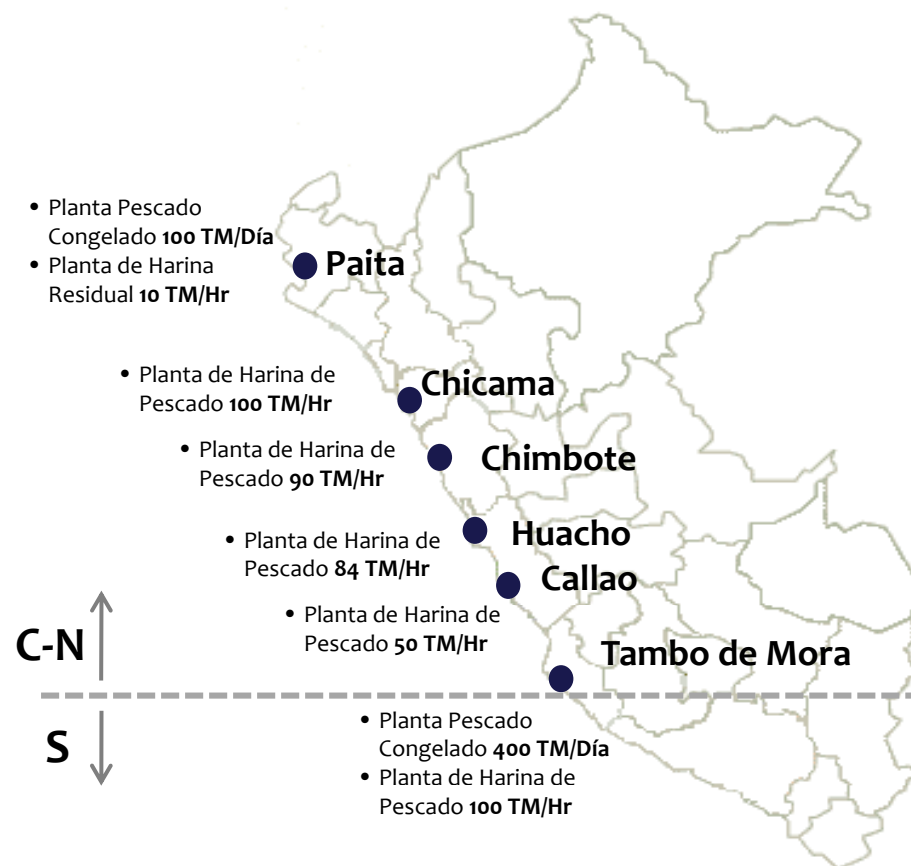


Pesquera Exalmar s.a.a.

Datos Importantes

- Mas de 30 años en el sector
- Cuarta compañía en el Perú en términos de procesamiento.
- Cuota individual de Captura:
 - Zona Centro-Norte: 6.41%
 - Zona Sur: 4.34%
- Capacidad de Procesamiento 434 TM/Hr.
- Embarcaciones para CHI: 22 con 7,730 m³ de capacidad de bodega, de las cuales 6 (2,570 m³) cuentan con sistema de frio y son aptas también para pesca de CHD
- 99% de la producción es exportada y tiene como destinos Asia (China) y Europa (Alemania, Dinamarca y Bélgica)
- Importante relación con Armadores Independientes, que les permite ser el segundo mayor comprador del mercado

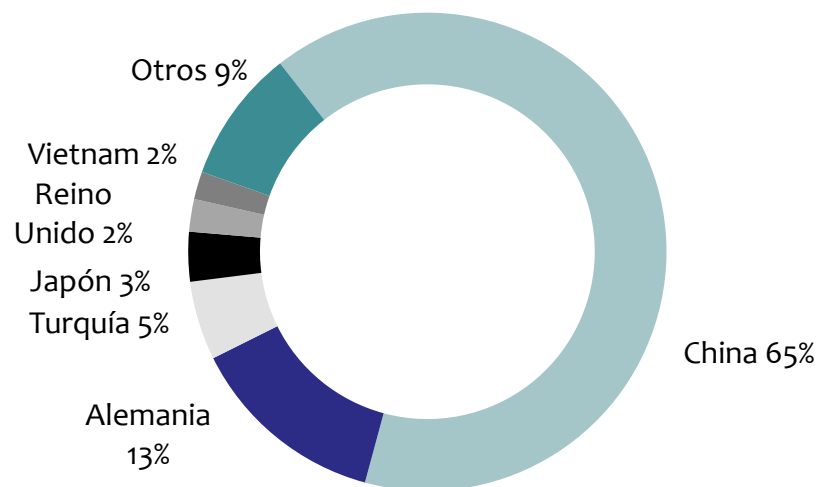
Principales Plantas



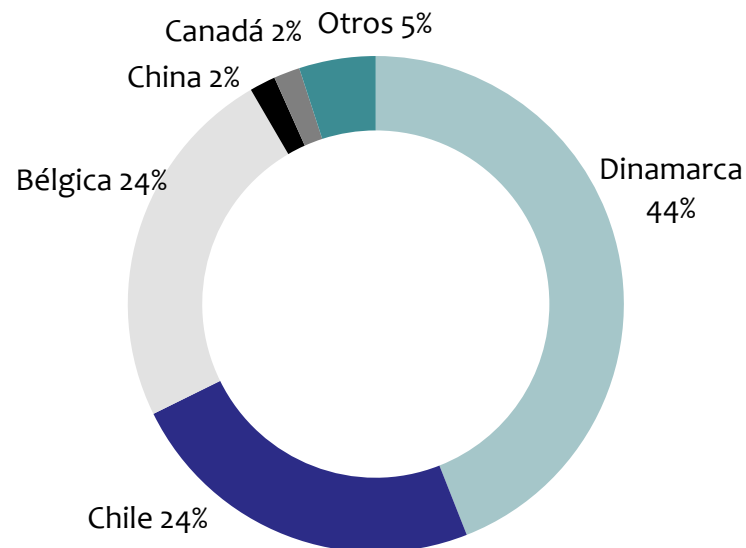


Destino de Exportaciones Pesquera Exalmar 2011

Exportaciones de Harina



Exportaciones de Aceite



- La mayoría de clientes de harina de pescado son brokers en Asia y Europa
- Los clientes que compran aceite de pescado están ubicados primordialmente en Europa



Estrategia de Crecimiento

1992- 1999	2000 - 2008	2009	2010	2011 +
Inversiones en Plantas y Embarcaciones	Sólida Estrategia Financiera	Adecuamiento al Sistema de Cuotas Individuales	IPO y adquisición de cuotas de pesca	Mayor cuota CHI y desarrollo CHD

- Adquisición de plantas:
 - 1992 Casma
 - 1995 Tambo de Mora
 - 1997 Huacho
 - 1999 Chicama.
- Construcción embarcaciones.

- 2004: Programa de Papeles Comerciales.
- 2007: Private Equity, adquiere 22.7% de la empresa.
- 2008: Deuda Sindicada (USD 80MM).

- Reducción de costos fijos. Solo 14 embarcaciones en operación en el primer año de Cuotas.
- Inicio de Inversiones en Consumo Humano Directo.

- Listado en la BVL.
- Adquisición de 1.2% de cuota de pesca.
- Fortalecimiento en Consumo Humano Directo

- Listado en la BVL.
- Adquisición de 1.2% de cuota de pesca.
- Fortalecimiento en Consumo Humano Directo

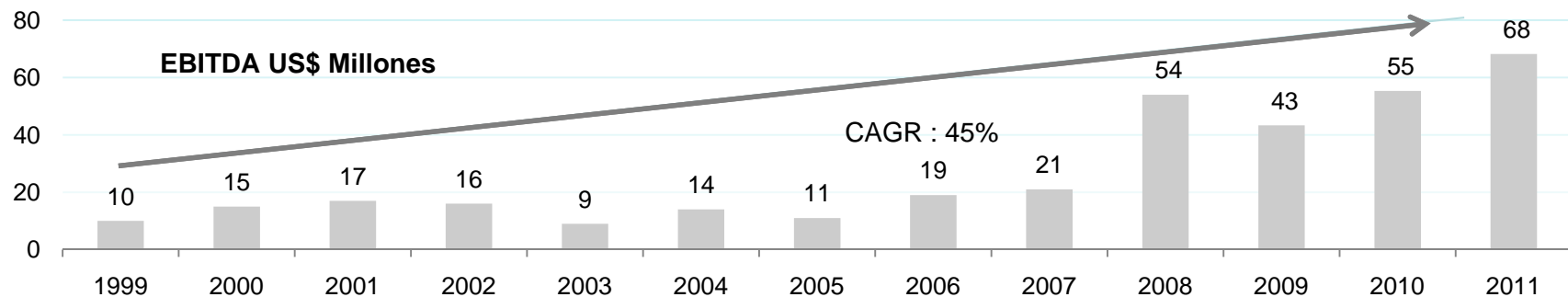
▪ **Ingresos 1998:**
USD 19.5 mm

▪ **Ingresos 2008:**
USD 117 mm

▪ **Ingresos 2009:**
USD 128 mm

▪ **Ingresos 2010:**
USD 183 mm

▪ **Ingresos 2011:**
USD 192 mm



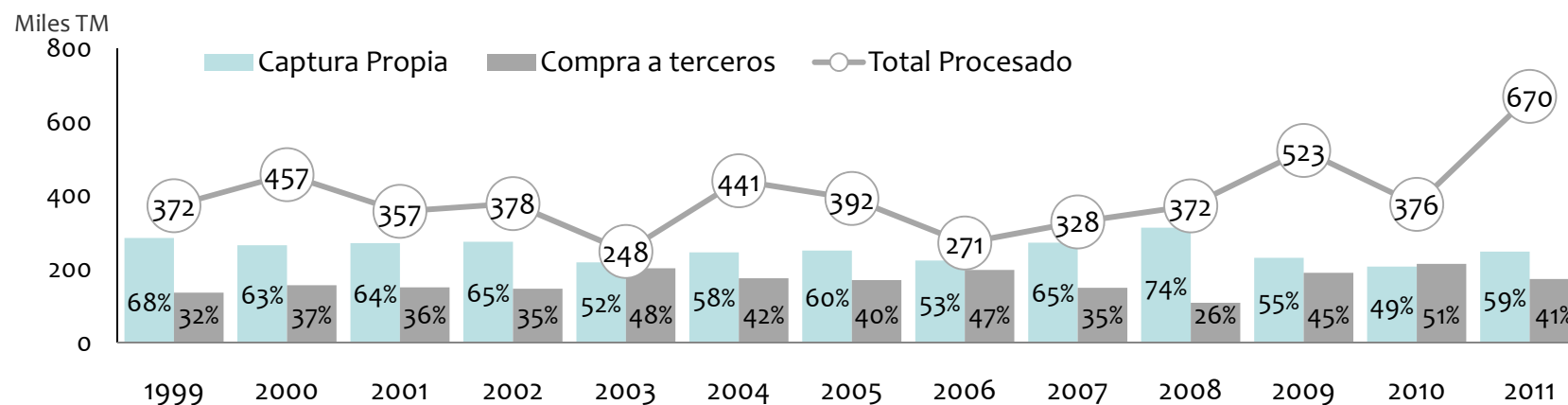


Cuota Global Anual

Principales Productores de Harina y Aceite de Pescado en el Perú

Empresa	Cuota Centro Norte 2010	Cuota Centro Norte 2011	Empresa	% Procesado total 2010	2011 ¹
1 TASA	13.50%	13.58%	1 TASA	23.00%	21.66%
2 Copeinca	10.70%	10.70%	2 Copeinca	13.80%	12.93%
3 Diamante	7.70%	7.95%	3 Diamante	10.30%	11.22%
4 Austral	7.00%	7.00%	4 Exalmar	11.50%	10.87%
5 Hayduk	6.80%	6.80%	5 Austral	9.10%	9.51%
6 Exalmar	5.70%	6.41%	6 Hayduk	7.70%	8.68%
7 CFG	5.60%	6.21%	7 CFG	5.10%	7.42%
8 Pacífico Centro	1.80%	1.80%	8 Pacífico Centro	2,6%	2,6%
Otros	41.17%	39.55%	Otros	19.50%	17.71%

Captura Histórica de Pesquera Exalmar

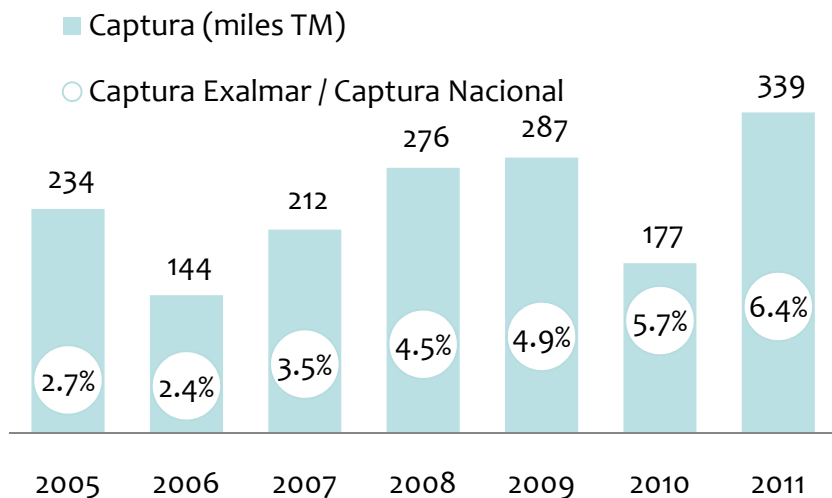


¹ Estimado Pesquera Exalmar



Operaciones

Captura Histórica Propia Anual⁴ (C-N)

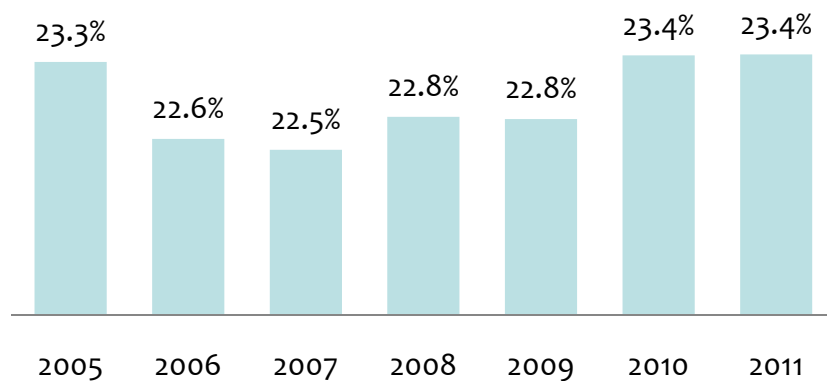


Capacidad de Planta (TM/Hr)

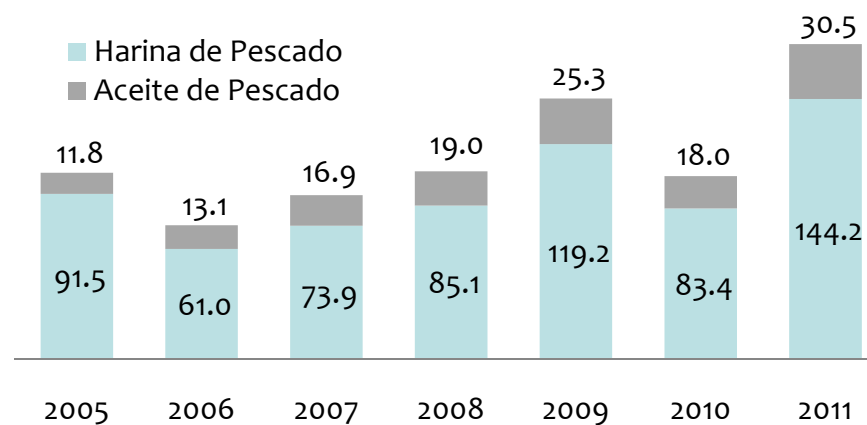
TM/hora

Planta	FD	SD	Total
Tambo de Mora	0	100	100
Huacho	84	0	84
Chicama	0	100	100
Chimbote	0	90	90
Paíta ³	0	10	10
Callao	0	50	50
Total	84	350	434
Participación	19%²	81%	100%

Factor de Conversión – Harina de Pescado¹



Producción (miles TM)



¹ Factor aplicado sobre el volumen de pescado (TM) para obtener Harina de Pescado (TM)

² Al cierre del ejercicio 2012, se alcanzará 100% producción SD

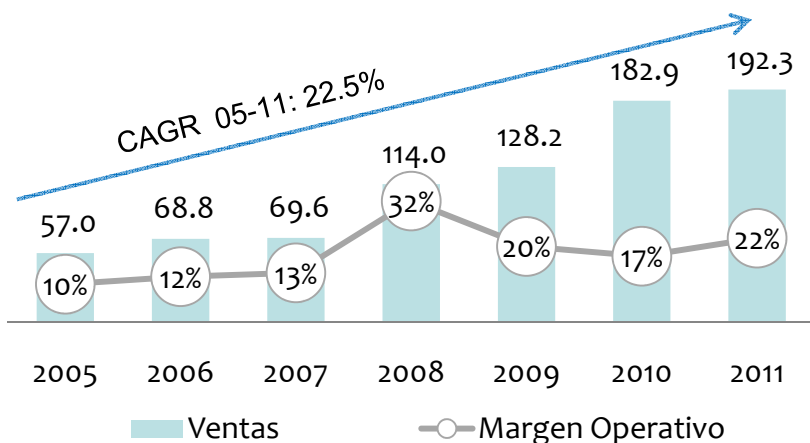
³ Planta de Harina residual, entrará en operación durante 2012

⁴ Año calendario 2011

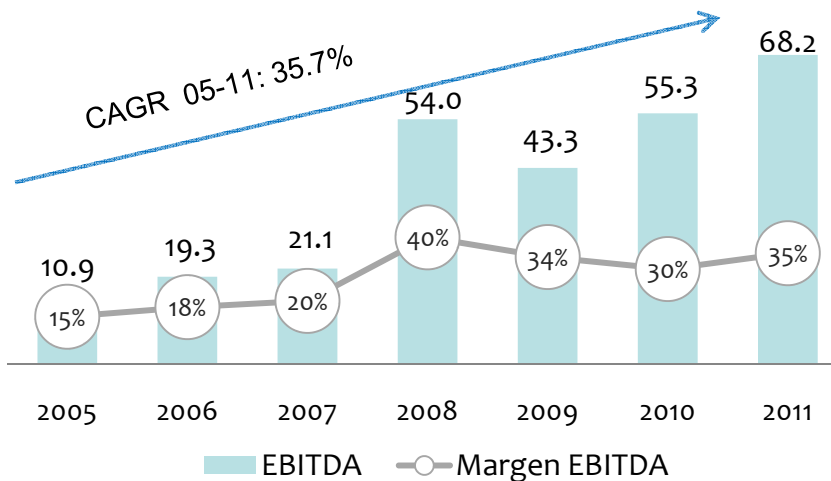


Indicadores Financieros Consolidados (Millones US\$)

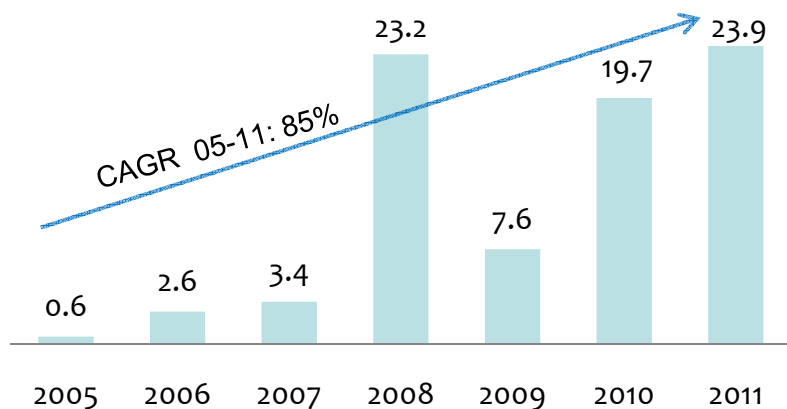
Ventas y Margen Operativo



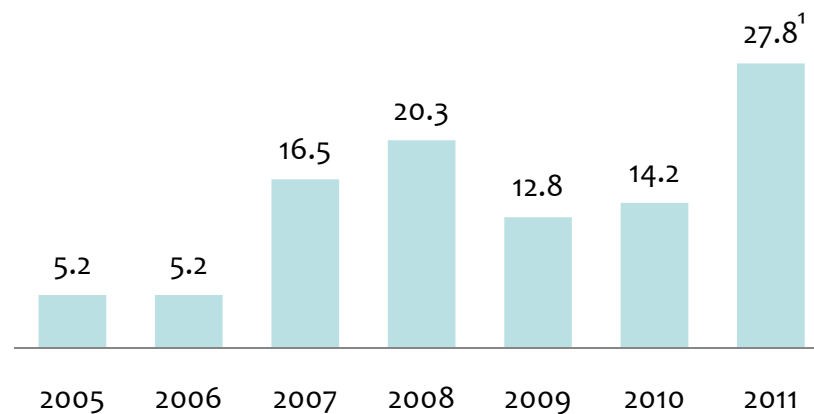
EBITDA y Margen EBITDA



Utilidad Neta



Capex

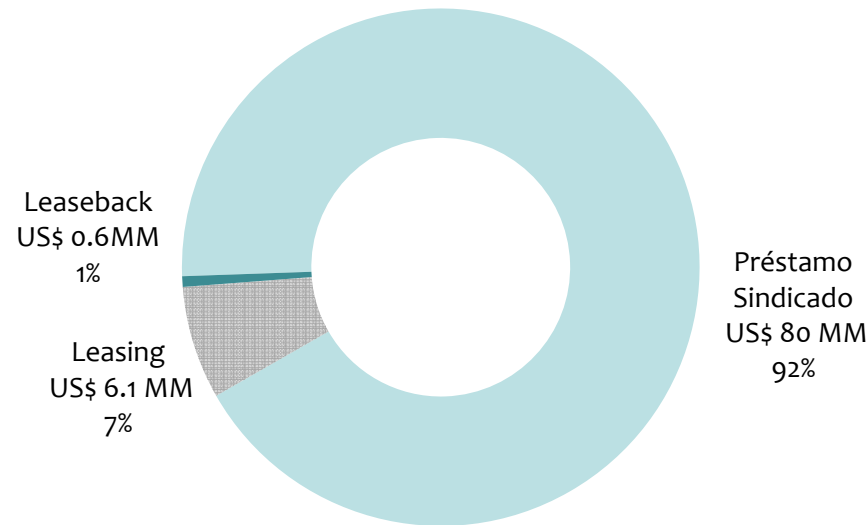


¹Monto no incluye compras de cuota



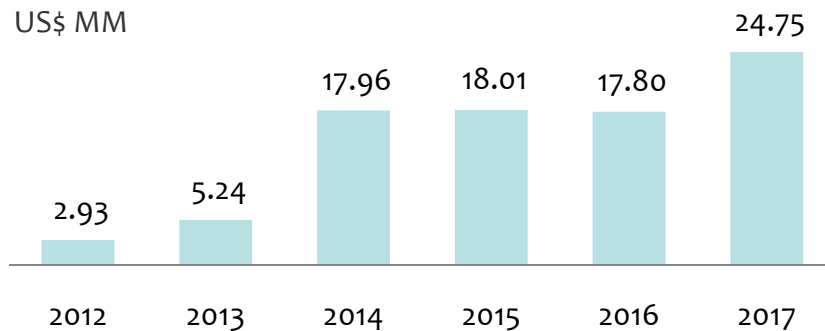
Deuda Largo Plazo

Composición de la Deuda de LP



- Préstamo sindicado hasta por US\$ 140MM estructurado por WestLB, Banco Santander y HSBC. Tasa de interés pactada: Libor +3.9%
- Se cerró un swap de tasa logrando un all-in de 5.075%
- A la fecha se han desembolsado US\$ 80MM y el saldo será desembolsado durante abril
- Se tienen operaciones de Leasing activas dentro de las que destacan el financiamiento del proyecto de Planta de Congelados de Paita

Amortización de la Deuda de LP





**Características relevantes para
Inversión / Oportunidades de
Crecimiento**





Oportunidades de Crecimiento

Oportunidad	Estrategia de Exalmar	Estado	Impacto Esperado
Mayor expansión en el segmento de harina y aceite de pescado	(i) Adquisiciones adicionales de Cuota en el Perú, y (ii) Afianzar y crecer en la relación con armadores independientes	(i) A la fecha se cuenta con US\$ 60 MM disponibles, como parte del crédito sindicado, que tienen como destino la compra de cuota, (ii) Se viene dando mayor asesoría técnica y habilitaciones a armadores independientes	(i) La inversión en compra de cuota por US\$ 60 MM debería incrementar la participación de la compañía sobre la cuota total en aproximadamente 0.6%, (ii) la empresa espera poder captar 5,00% de la cuota global para el 2012 vía las compras a terceros
Incremento de la proporción de harina de pescado de calidad SD (Secado a Vapor)	Mejorar al 100% la capacidad instalada actual de SD (mayor producción de harina de pescado prime)	Actualmente el 81% es SD. Se espera llegar al 100% SD para el 2012	El diferencial de precio entre la harina de pescado prime y FAQ se encuentra en promedio entre USD 100- 150 por TM
Consumo Humano Directo	Desarrollar la línea de productos congelados para exportación y el mercado local	Seis embarcaciones con sistemas de frío. Una planta de congelados en operación (Paíta) y otra en construcción (Tambo de Mora).	Se espera que las ventas de este nuevo segmento provean de EBITDA adicional a la empresa y ayude en su diversificación