

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

- La cuota para la primera temporada 2013 en la zona centro-norte declarada por PRODUCE fue 2,050 mil TM (2,700 mil TM en la misma temporada del 2012), un 24.1% menos que la primera temporada del año anterior. La temporada se inició el 17 de Mayo y culminará el 31 de Julio. La captura efectiva al 30 de Junio fue de 1,822 mil TM (88.9% de la cuota) versus 2,031 mil TM (75.2% de la cuota) en el 2012.

Miles de TM	1era Temporada 2013	1era Temporada 2012
Cuota Global C-N 1/	2,050	2,700
Avance de cuota a Junio	1,822	2,031
%	88.9%	75.2%
Inicio - Termino	17/05-31/07	02/05 - 31/07

\*Cuota efectiva al 30 de Junio de los años correspondientes

- La primera temporada 2013 se inició el 17 de mayo mientras que en el 2012 esta se inició el 02 de mayo. El retraso en el inicio de la temporada y la menor producción afectó el volumen de ventas, el margen bruto y por lo tanto la utilidad del trimestre.
- Las ventas harina al 30 de Junio 2013 representaron el 42.9% del total de toneladas disponibles para la ventas (68.6% al 30 de Junio 2012). Se deberían haber vendido, aproximadamente, 14.9 mil TM adicionales (Ventas de \$18.2MM) para obtener avances en ventas de la temporada similares al 30 de Junio 2012.
- Las ventas aceite al 30 de Junio 2013 representaron el 20.9% del total de toneladas disponibles para la ventas (61.8% al 30 de Junio 2012). Se deberían haber vendido, aproximadamente, 4.5 mil TM adicionales (Ventas de \$6.1MM) para obtener avances en ventas de la temporada similares al 30 de Junio 2012.
- Respecto a la primera temporada 2013, la captura propia de Exalmar a Junio fue 113.7 mil TM (96.2 mil TM capturadas en la primera temporada del 2012) mostrando una mayor eficiencia que en la primera temporada 2012. La compra a terceros en lo que va de la primera temporada del 2013 fue 73.5 mil TM (104.6 mil TM en la 1ra temporada del 2012).
- En lo que va de la primera temporada del 2013 Exalmar procesó 187.2 mil TM (entre captura propia y compra a terceros). Se obtuvieron 42.5 mil TM de harina y 8.9 mil TM de aceite (45.2 mil TM de harina y 12.7 mil TM de aceite en el T2 del 2013). El total de volumen procesado por Exalmar de la primera temporada 2013 al 30 de Junio fue 10.2% de la cuota global (9.9% al 30 de Junio 2012) correspondiendo un 61% a la captura propia y el 39% restante a la compra de anchoveta de terceros.

Miles de MT	1ra Temp 013	1ra Temp 012	%
Captura propia	113.7	96.2	18%
	61%	48%	
Compra a Terceros	73.5	104.6	-30%
	39%	52%	
<b>Total Procesado</b>	<b>187.2</b>	<b>200.8</b>	<b>-7%</b>
Harina Producida	42.5	45.2	-6%
Aceite Producido	8.9	12.7	-30%

\*Cuota efectiva al 30 de Junio

- 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 durante el primer semestre (50.5 mil TM) significaron un volumen disponible para la venta de 61.6 mil TM en dicho periodo (102.7 mil TM en el primer semestre 2012) de los cuales se vendieron 27.3 mil TM quedando un stock de 35.1 mil TM al 30 de Junio 2013 (57.1% del inventario inicial más la producción del período). Dado el mayor inventario inicial, en el primer semestre 2012 se vendieron 72.2 mil TM y se dejó un inventario final de 32.3 mil TM. (31.4% del inventario inicial más la producción del período)

#### Harina

Miles de TM	1er Semestre 2013	1er Semestre 2012	Var.%	2012
Inventario inicial	11.1	40.6	-73%	40.6
Producción	50.5	62.1	-19%	90.6
Ventas	27.3	72.2	-62%	120.2
Reproceso	0.9	1.8	-50%	0.1
Inventario final	35.1	32.3	9%	11.1

- Las ventas de aceite al 30 de Junio 2013 fueron por 2.2 mil TM quedando un stock final de 8.6 mil TM que representó el 79.1% del inventario inicial más la producción de período mientras que al 30 de Junio 2012 este representó el 38.2%.

#### Aceite de Pescado

Miles de TM	1er Semestre 2013	1er Semestre 2012	Var.%	2012
Inventario inicial	1.0	8.2	-88%	8.2
Producción	9.9	16.7	-41%	21.4
Ventas	2.2	16.0	-86%	28.3
Reproceso	-0.1	0.6	-117%	-0.3
Inventario final	8.6	9.5	-10%	1.0

- En el sector de consumo humano directo, al 30 de Junio del 2013 Exalmar capturó 4.6 mil TM de jurel y caballa con tres de sus embarcaciones con sistema RSW (aproximadamente, 7% 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 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 y el perico. Al 30 de Junio 2013 se compró a pescadores artesanales 6.0 mil TM de pota entera, 0.07 mil TM de perico entero y 0.2 mil TM de calamar entero, de lo cual se ha obtenido una producción de 3.5 mil TM de pota, 0.05 mil TM de perico y 0.2 mil TM de calamar congelado. Cabe mencionar que la captura de perico es típica entre los meses de octubre a enero, el calamar entero entre enero y febrero y la pota se pesca a lo largo de todo el año al ser una especie de aguas calientes.
- Respecto al CAPEX, durante el T2 2013 se realizaron inversiones por US\$ 14.7 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 se fijó 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 inició el 17 de mayo y concluirá el 31 de julio.

## RESULTADOS FINANCIEROS

(Millones de US\$)	T2-13	T2-12	%	SEM1-13	SEM1-12	LTM
Ventas	\$32.0	\$48.3	-34%	\$63.0	\$119.9	\$160.1
Utilidad Bruta	\$8.4	\$12.9	-35%	\$11.0	\$34.4	\$35.2
Utilidad Operativa	\$3.6	\$8.6	-58%	\$2.6	\$25.5	\$11.9
Utilidad antes de Impuesto	(\$4.6)	\$5.9	-178%	(\$8.7)	\$20.6	(\$1.9)
Utilidad Neta	\$0.4	\$4.8	-92%	(\$2.0)	\$14.6	\$4.6
EBITDA*	\$8.4	\$13.6	-38%	\$12.1	\$36.3	\$36.3
<i>% sobre ventas</i>						
Margen Bruto %	26%	27%	-1%	17%	29%	22%
Margen Operativo %	11%	18%	-37%	4%	21%	7%
Margen Neto %	1%	10%	-87%	-3%	12%	3%
EBITDA* %	26%	28%	-7%	19%	30%	23%

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

- Las ventas de Exalmar en el T2 2013 fueron por US\$ 32 MM, lo que significó una contracción de 34% respecto al T2 2012, esto se explicó por: i) menor volumen de ventas de harina (-37%) y de aceite de pescado (-92%) en comparación al T2 del 2012, como consecuencia del retraso en el inicio de la primera temporada 2013; ii) menores stocks iniciales y menor producción del trimestre; iii) mejora en los niveles de precio promedio del trimestre los cuales subieron +43% (1,832.95 \$/TM) en el caso de la harina y un +33%(1,864.20 \$/TM) en el caso del aceite, ambos en comparación al T2 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\$ 160 MM.
- La utilidad bruta del T2 2013 fue US\$ 8.4 MM lo cual significó un margen bruto muy similar al T2 2013 (26% en el T2 2013 versus 27% en el T2 2012). El margen bruto del T2 2013 se vio afectado significativamente por mayores gastos de veda en US\$ 1.8MM (17% y 8% respecto a las ventas en T2 2013 y T2 2012, respectivamente).
- Los gastos operativos (compuestos, principalmente, por los gastos administrativos y los de venta) representaron el 15% y el 9% de las ventas en el T2 2013 y T22012 respectivamente. Los gastos administrativos fueron US\$ 2.2 MM (US\$ 1.8 MM en T2 2012) mientras que los gastos de venta fueron US\$2.2 MM (US\$2.5 MM en T2 2012). El margen operativo fue de 11% en el T2 2013 y de 16% en el T2 2012. Acumulado los últimos doce meses del año (LTM) la utilidad operativa es US\$ 12.7 MM.
- El EBITDA de Exalmar en el T2 2013 fue US\$ 8.4 MM lo que representa un margen EBITDA de 26% (US\$ 13.6 MM en T2 2012). Acumulado 12 meses el EBITDA es US\$ 36.5 MM con un margen de 23%.
- La utilidad neta del T2 2013 fue de US\$ 0.4 MM, menor a los US\$ 4.8 MM del T2 del 2012. Esto fue resultado principalmente de la menor utilidad bruta del trimestre explicada anteriormente y de los mayores gastos financieros asociados a la emisión de bonos del presenta año. Acumulado a los últimos 12 meses, la utilidad neta es de US\$ 4.6 MM.

# I. ESTADOS FINANCIEROS PESQUERA EXALMAR S.A.A

## 1. Ventas

Ventas Netas Pesquera Exalmar S.A.A							
(Miles de US\$)	T2			A Junio			LTM
	2013	2012	%	2013	2012	%	
<b>Harina de Pescado</b>							
TM	13,938	22,127	-37%	27,340	72,229	-62%	75,337
US\$/TM	1,833	1,284	43%	1,811	1,220	48%	1,587
<b>Total Ventas Harina</b>	<b>\$25,547</b>	<b>\$28,400</b>	<b>-10%</b>	<b>\$49,512</b>	<b>\$88,120</b>	<b>-44%</b>	<b>\$119,548</b>
% de Ventas Totales	80%	59%		79%	74%		75%
<b>Aceite de Pescado</b>							
TM	769	9,803	-92%	2,166	15,978	-86%	14,452
US\$/TM	1,864	1,399	33%	2,078	1,351	54%	1,814
<b>Total Ventas Aceite</b>	<b>\$1,434</b>	<b>\$13,715</b>	<b>-90%</b>	<b>\$4,500</b>	<b>\$21,587</b>	<b>-79%</b>	<b>\$26,216</b>
% de Ventas Totales	4%	28%		7%	18%		16%
<b>Otros Ingresos</b>							
TM	-	15,161	-	-	19,320	-	-
US\$/TM	-	231	-	-	229	-	-
<b>Total Ventas Ancholeta</b>	<b>186</b>	<b>\$3,501</b>		<b>\$186</b>	<b>\$4,432</b>		<b>\$1,610</b>
% de Ventas Totales	1%	7%		0%	4%		1%
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>\$27,167</b>	<b>\$45,616</b>	<b>-40%</b>	<b>\$54,198</b>	<b>\$114,138</b>	<b>-53%</b>	<b>\$147,373</b>
% de Ventas Totales	85%	94%		86%	95%		92%
<b>Pescado Fresco CHD Callao</b>							
TM	109	1,591	-93%	2,422	3,194	-24%	2,422
US\$/TM	778	329	136%	521	347	50%	521
<b>Total Ventas</b>	<b>\$85</b>	<b>\$524</b>	<b>-84%</b>	<b>\$1,262</b>	<b>\$1,109</b>	<b>14%</b>	<b>\$ 1,262</b>
% de Ventas Totales	0%	1%		2%	1%		1%
<b>Pescado Congelado CHD</b>							
TM	2,662	1,494	78%	4,851	2,933	65%	7,498
US\$/TM	1,766	1,432	23%	1,553	1,581	-2%	1,529
<b>Total Ventas</b>	<b>\$4,700</b>	<b>\$2,139</b>	<b>120%</b>	<b>\$7,534</b>	<b>\$4,637</b>	<b>62%</b>	<b>\$ 11,465</b>
% de Ventas Totales	14.7%	4.4%		12%	4%		7.2%
<b>Otros CHD US\$</b>	<b>\$147</b>	<b>\$110</b>	<b>33%</b>	<b>\$324</b>	<b>\$291</b>	<b>11%</b>	<b>\$ 539</b>
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>\$4,785</b>	<b>\$2,663</b>	<b>80%</b>	<b>\$8,796</b>	<b>\$5,746</b>	<b>53%</b>	<b>\$12,727</b>
% de Ventas Totales	15%	6%		14%	5%		8%
<b>TOTAL</b>	<b>\$31,952</b>	<b>\$48,279</b>	<b>-34%</b>	<b>\$62,994</b>	<b>\$119,884</b>	<b>-47%</b>	<b>\$160,100</b>

- En el T2 2013 las ventas totales de Exalmar fueron US\$ 32.0 MM (-34% respecto del T2 2012). Las ventas se explican en un 85% por las ventas de consumo humano indirecto (CHI) y en un 15% por las ventas de consumo humano directo (CHD). Las ventas de CHI fueron por US\$ 27.2 MM (-40% debajo de los US\$ 45.6 MM del T2 2012) debido principalmente al retraso en el inicio de la primera temporada 2013. En lo que se refiere a ventas de CHD (US\$ 4.8 MM) se tuvo un crecimiento de 80% respecto al T2 2012.
- Al primer semestre del 2013, las ventas totales fueron US\$ 63.0MM (-47% respecto del primer semestre 2012). Las ventas se explican en un 86% por las ventas de CHI y en un 14% por las ventas de CHD. Las ventas de CHI fueron por US\$ 54.2MM (-53% debajo de los US\$ 114.1MM del primer semestre 2012). En lo que se refiere a ventas de CHD (US\$ 8.8MM) se tuvo un crecimiento de 53% respecto al primer semestre 2012.
- Las ventas de harina de pescado del T2 2013 fueron de US\$ 25.5 MM (US\$ 28.4 MM en el T2 2012) y reflejaron un menor volumen de venta en TM (-37%) que fue compensado parcialmente por el mejor precio promedio (+43%) que se tuvo en el trimestre en comparación al T2 2012. El precio promedio del T2 2013 fue US\$ 1,833 por TM versus US\$ 1,284 por TM en el T2 2012. Adicionalmente se tuvo un inventario final de 35.1 mil TM de harina que se estaría realizando en el T3 2013. A Junio 2013 el precio promedio fue de \$1,811 por TM.
- Las ventas de aceite del T2 2013 fueron menores respecto de T2 2012 en -90%, debido principalmente al menor volumen disponible para las ventas en TM (-92%), igualmente afectado por la menor producción de aceite dada la menor cuota global. Los precios del aceite mostraron un incremento de 33% en el segundo trimestre 2013 en comparación al mismo periodo del 2012. (US\$ 1,864 en el 1T 2013 y US\$ 1,399 en el T2 2012). A Junio 2013 el precio promedio fue de \$2,078 por TM.
- Por el lado del consumo humano directo, se tuvo un incremento en las ventas del T2 2013 de 80% en comparación al T2 2012. Este incremento se debió las mayores ventas de productos congelados provenientes de la planta de Paíta (+303%). El precio promedio de venta de especies congeladas de Paíta fue de US\$ 1,799 por TM y se vendieron 2.4 mil TM durante el T2 2013. Las ventas de jurel y caballa fresca fueron de 0.1 mil TM a precios promedio de US\$ 778 por TM y se vendieron 0.2 mil TM de jurel y caballa congelados provenientes de Callao a precios promedio de US\$ 1,243. Adicionalmente, tenemos un inventario final de 1.2 mil TM de Caballa, 0.2 mil TM de Jurel y 1.3 mil TM de inventario final entre pota, perico y calamar en presentaciones diversas.

## 2. Utilidad Bruta

(Millones de US\$)	T2-13	T2-12	%	SEM1-13	SEM1-12	LTM
Ventas	\$32.0	\$48.3	-34%	\$63.0	\$119.9	\$160.1
Costo de Ventas	\$18.0	\$31.6	-43%	\$38.7	\$73.6	\$96.4
Gasto de Veda	\$5.6	\$3.8	47%	\$13.3	\$11.9	\$28.5
<i>% sobre ventas</i>						
Costo de Ventas	56%	66%	-14%	61%	61%	60%
Gasto de Veda	17%	8%	121%	21%	10%	18%
Utilidad Bruta	\$8.4	\$12.8	-34%	\$11.0	\$34.4	\$35.2
Margen Bruto	26%	27%	-1%	17%	29%	22%

La utilidad bruta del T2 2013 fue de US\$ 8.4 MM, menor a los US\$ 12.8 MM del T2 2012. La menor utilidad fue resultado de i) menores ventas (-34%), ii) menor costo de venta (56% respecto a las ventas en el T2 2013 versus 66% en el T2 2012) y iii) mayores gastos de veda (+47%). En términos absolutos la utilidad antes de los gastos de veda fue de US\$ 14 MM por debajo de los US\$ 16.6 MM del T2 2012. Los gastos de veda fueron US\$ 1.8 mayores en el T2 2013 en comparación al T2 2012 y representaron respecto a las ventas un 17% versus un 8% en el T2 2013 y T2 2012, respectivamente. El margen bruto del trimestre fue 26%, similar al 27% del T2 2012 (promedio anual del 2012 de 27%).

### 2.1 Costos de Venta

El costo de venta del T2 2013 representó un 56% respecto a las ventas versus un 66% en el T2 2012. El costo de ventas reflejó un costo unitario de \$849 por TM<sup>1</sup>, menor al \$940 en el T2 2012. (\$993 por TM al 30 de Junio del 2013 en comparación a \$791 por TM al 30 de Junio del 2012).

Por el lado de la captura, la mayor captura propia del T2 2013 (+18%) respecto del T2 2012 significó para la flota un menor esfuerzo pesquero y una mayor eficiencia en el uso de las bodegas (66% en el T2 2013 vs 44% en el T2 2012). Ambos efectos se reflejaron en un menor costo de captura de anchoveta, el cual fue US\$ 98.7 por TM (incluida la depreciación de US\$ 9.1 por TM) en el T2 2013 versus US\$ 100.2 por TM (US\$ 12.2 por TM por depreciación) en el T2 2012. De este modo, el *cash cost* o costo de extracción sin depreciación del T2 2013 fue de US\$ 89.6 dólares mayor a los US\$ 88.0 por TM del T2 2012.

Además del impacto de la depreciación (-US\$ 3.1 por TM), se tuvo un impacto de costos fijos como mantenimiento y cargas diversas (- US\$ 1.5 por TM) y menor gasto en otros servicios (-US\$ 0.2 por TM). La mayor eficiencia de bodega se reflejó en un menor costo unitario de combustible (-US\$ 9.3). Otras variaciones en los costos de captura fueron mayores gastos en tributos (+US\$ 1.4 por TM), en servicio de vigilancia (+US\$0.9 por TM), lubricantes (+US\$0.8 por TM) y un mayor costo de personal (+US\$ 9.4 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 39% del volumen total procesado en el T2 2013 versus un 52% en igual periodo del 2012 y se pagó un precio promedio de US\$ 325 por TM de anchoveta en el T2 2013 (US\$ 277 por TM de anchoveta en el T2 2012). El menor volumen de compra a terceros y su mayor precio de compra impactó en el costo promedio de producción.

Finalmente, el costo de procesamiento en el T2 2013 (sin incluir materia prima) fue US\$183 por TM<sup>2</sup> versus US\$ 186 por TM en el T2 2012. Descontando el impacto de la depreciación, el *cash cost* de procesamiento fue US\$ 168 TM en el T2 2013 versus 171 TM en el T2 2012. Se tuvo un impacto menor en el costo de personal (-US\$ 9.1 por TM) y mayores gastos generales (+US\$ 6.5 por TM).

## **2.2 Gastos de Veda**

Los gastos de veda en términos absolutos acumulados durante el T2 2013 fueron US\$ 5.6 MM, mayores a los del T2 2012 (US\$ 3.8 MM) Se tuvo 46 días de veda en el T2 2013 (31 en T2 2012). Los gastos de veda representaron el 17% versus el 8% de las ventas en el T2 2013 y T2 2012 respectivamente, afectando el margen bruto y la utilidad bruta.

## **3. Gastos Operativos**

### **3.1 Gastos Administrativos y de Ventas**

Respecto a las ventas, el total de gastos administrativos y de ventas representó el 14% y 9% respectivamente en el T2 2013 y T2 2012.

Los gastos de venta del T2 2013 fueron US\$ 2.2 MM distribuidos entre CHI y CHD. El gasto variable de venta de consumo humano indirecto fue de US\$ 68 por TM vendida en el T2 2013 y de US\$ 36 por TM vendida en el T2 2012 (US\$ 60 por TM vendida al 30 de Junio 2013 y US\$ 54 por TM vendida al 30 de Junio 2012). Por otro lado, los gastos fijos de comercialización fueron US\$ 0.6 MM para el T2 2013 y US\$ 0.9 MM para el T2 2012.

---

<sup>1</sup> Considera toneladas de Aceite y Harina de Pescado vendidas.

<sup>2</sup> Incluye toneladas de Aceite y Harina de Pescado producidas.

En el T2 2013, los gastos administrativos registraron un total de US\$ 2.2 MM (US\$ 1.7 MM en T2 2012), el incremento de US\$ 0.5M se debió principalmente al mayor costo extraordinarios de personal de US\$0.2M, al incremento de cargas diversas de gestión por US\$ 0.1M y gastos de alquiler por US\$ 0.2M Acumulado últimos 12 meses los gastos administrativos ascienden a US\$ 9.2 MM.

(Millones de US\$)	T2-13	T2-12	%	SEM1-13	SEM1-12	LTM
Gasto de Ventas	\$2.2	\$2.5	-10%	\$3.9	\$6.2	\$9.3
Gastos de Adm	\$2.2	\$1.7	29%	\$3.7	\$3.1	\$9.2
Otros Ingresos	\$0.9	\$0.7	35%	\$1.2	\$3.2	\$2.3
Otros Gastos	\$1.3	\$0.7	74%	\$2.0	\$2.9	\$7.1
<i>% sobre ventas</i>						
Gasto de Ventas	7%	5%		6%	5%	6%
Gastos de Adm	7%	4%		6%	3%	6%
Otros Ingresos	3%	1%		2%	3%	1%
Otros Gastos	4%	2%		3%	2%	4%
Utilidad Operativa	\$3.6	\$8.6	-58%	\$2.6	\$25.5	\$11.9
Margen Operativo	11%	18%		4%	21%	7%
Gasto de Venta*/TM Vendida	68	36	89%	60	54	64

\*Solo considera CHI y TM de Harina

### 3.2. Otros Gastos/Ingresos no recurrentes

El neto de otros ingresos y otros egresos al término del T2 2013 fue US\$ -0.4 MM de dólares explicado principalmente por ingresos netos extraordinarios, gastos en maquinaria y equipo) por US\$0.4MM por baja de activos en plantas después del inventario de cierre 2012 y otros gastos extraordinarios varios.

### 4. Utilidad Operativa

En el T2 2013 se tuvo una utilidad operativa de US\$3.6 MM (US\$8,6MM en el T2 2012) lo que representó un margen operativo de 11% (18% en el T2 2012). Esta disminución fue resultado de la menor utilidad bruta del trimestre asociada a menores ventas y mayores gastos de veda durante el trimestre. Cabe resaltar que se cuenta con stock de harina por 35.1 TM (+9% en comparación al T2 2012) y de aceite por mil 8,6 TM (-10% en comparación al T2 2012) y un stock en presentaciones diversas equivalente a 2.7 mil TM de Consumo Humano Directo.

### 5. Gastos Financieros

El neto de gastos financieros del T2 2013 fue por US\$7.7 MM, mayor a los US\$ 2.2 MM del T2 2012. Este incremento refleja la provisión del trimestre por los intereses de los bonos por US\$ 200 MM emitidos en enero del 2013. A junio del 2013 la deuda estructural es de US\$ 202.2 MM versus US\$141.4 para el mismo periodo del 2012. El ratio de gastos financieros netos respecto a las ventas fue 24% a fines de Junio 2013 en comparación a 5% a Junio 2012 y 4% promedio en el 2012.

(Millones de US\$)	T2-13	T2-12	%	SEM1-13	SEM1-12	LTM
Ingresos Financieros	\$0.0	\$0.2	-88%	\$0.2	\$0.2	\$0.8
Gastos Financieros	(\$7.8)	(\$2.6)	195%	(\$11.7)	(\$4.7)	(\$17.2)
Gastos Financieros Netos	(\$7.7)	(\$2.5)	214%	(\$11.5)	(\$4.5)	(\$16.3)
%Ventas	-24%	-5%		-18%	-4%	-10%

## 6. Utilidad Neta

En el T2 2013, la utilidad neta fue US\$ 0.4 MM mientras que en el T2 del 2012 se tuvo una utilidad de US\$ 4.8 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\$ 4.6 MM lo que representa un margen de 3% respecto a la venta.

## 7. Endeudamiento

El total de deuda neta de Pesquera Exalmar al 30 de Junio del 2013 ascendió a U\$ 236 MM. La deuda estructural fue de US\$ 203 MM (80%) de los cuales US\$ 2 MM correspondió a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 50 MM de deuda de corto plazo (20%), mayor 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 80% del endeudamiento bancario total (77% a diciembre 2012).

Posición de Deuda Pesquera Exalmar S.A.A		
Millones de US\$	Jun 2013	Dic 2012
Total Deuda Corto Plazo	\$ 50	\$ 43
	20%	23%
Deuda Estructural	\$ 203	\$ 142
Parte Corriente	\$ 2	\$ 9
Parte No Corriente	\$ 201	\$ 133
	80%	77%
<b>Total Deuda</b>	<b>\$ 253</b>	<b>\$ 185</b>
Caja	\$ 18	\$ 15
<b>Deuda Neta</b>	<b>\$ 236</b>	<b>\$ 170</b>

## 8. Liquidez

El ratio de liquidez Activo Corriente versus. Pasivo Corriente a Marzo 2013 fue 1.54 versus 1.07 de diciembre 2012. Esto se explica por el mayor activo corriente dada la mayor disponibilidad de caja.

Posición de Liquidez Pesquera Exalmar S.A.A		
	Jun 2013	Dic 2012
Activo Cte/Pasivo Cte	1.54	1.07
Caja	14%	16%
Cuentas por Cobrar	9%	5%
Otros Activos	33%	47%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	3%	4%
Existencias	41%	28%



## 9. Indicadores de Solvencia

Posicion de Solvencia Pesquera Exalmar S.A.A		
	A Jun 2013	
	LTM	Dic 2012
Deuda Estructural EBITDA	5.59	2.34
Gastos Financieros Netos/EBITDA	45%	15%

A Junio 2013, Pesquera Exalmar mantiene una cobertura de deuda estructural (tanto la parte corriente como la no corriente) de 5.59 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 (US\$36MM a Junio últimos doce meses en comparación a US\$61MM a Diciembre 2012) como resultado de cuotas de pesca menores a lo usual. Asimismo, se tiene 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 será reflejado en los próximos trimestres. Los gastos financieros se incrementaron a 45% respecto a EBITDA (15% en el 2012).

## 10. Indicadores de Rentabilidad

Los ratios de rentabilidad fueron menores a Junio últimos doce meses en comparación a Diciembre 2012, debido a menores volúmenes de ventas y producción.

Posicion de Rentabilidad Pesquera Exalmar S.A.A		
	A Jun 2013	
	LTM	Dic 2012
U.Neta/Patrimonio	2%	9%
U.Neta/Activo Fijo	1%	6%
U.Neta/Ventas	3%	10%
U.Neta/Acciones	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 18 de Junio del 2013 Exalmar se adjudicó parte del lote 1 y que corresponde a una 739.94 m3.