

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

La primera temporada de pesca 2012 de la zona Centro Norte (C-N) se inició el 2 de Mayo del 2012 y termina el 31 de julio 2012. La cuota global asignada fue de 2.700 millones de TM cantidad y está un 27% por debajo a la cuota global pescada en la primera temporada del 2011 (3.675 millones de TM). Además de la menor cuota global, en el 2012 se tuvo un mes menos de pesca ya que en el 2011 la primera temporada se inició en abril mientras que en el 2012 se inició en el mes de Mayo. Al 30 de Junio 2012 la pesca efectiva del sector fue de 2,031 Tm lo cual representó un avance de 75.2%. El saldo se estaría completando en el mes de Julio. El menor avance de captura a Junio 2012 vs el año anterior estaría reflejando el inicio un mes más tarde de la captura y las anomalías en el clima de la presencia de un Fenómeno del Niño débil.

	1da Temporada 2012 (Miles T.M.)	1ra Temporada 2011 (Miles TM.)
• Cuota Global C-N	• 2,700	• 3,675
• Avance de cuota a Junio	• 2,031 75.23%	• 3,450 93.8%

- Al 30 de Junio la captura propia C-N de Pesquera Exalmar ascendió a 144,350 TM. Esto incluye lo capturado en enero (51,280 TM) correspondiente a la segunda temporada C-N del 2011 y 93,070 TM capturadas en el segundo trimestre 2012 que corresponden a la primera temporada 2012. El total de captura propia en el segundo trimestre 2012 representa el 3.45% de nuestra cuota individual, debiendo capturarse el saldo (2.96%) en el mes de julio.
- Pesquera Exalmar S.A.A siguió activa con su compra de pesca a terceros. A Junio 2012 se compraron un total de 129,295 TM, correspondiendo 107,688 TM a la primera temporada 2012 y 21,606 TM de enero al saldo de la segunda temporada del 2011. A Junio del 2011 la compra a terceros fue de 165,438 TM (139,684 TM en el segundo trimestre 2011 y 25,754 TM del primer trimestre 2011). A semejanza de la captura propia, la de los armadores independientes también se vio afectada por la menor cuota e inicio posterior de la captura.
- El total de TM procesadas en el primer semestre 2012 fue de 273,644 TM con pesca propia y compra de terceros (53% y 47% respectivamente), esto estuvo por debajo de las 383,263 TM procesadas en el primer semestre del 2011 (57% de propia y 43% de terceros respectivamente). El menor volumen de procesamiento reflejó la menor cuota global y el inicio posterior de la captura. En el segundo trimestre 2012, el volumen de producción fue de 45,241 TM (79,414 TM en el segundo trimestre del 2011). Este menor volumen afectó las ventas del segundo trimestre sin embargo, los niveles de inventario de inicios de año por 40,590 TM en el 2012 (9,492 TM en el 2011), permitieron buenos niveles de venta en el primer trimestre 2012. Al primer semestre 2011 las ventas de harina han sido por 72,229 TM mayores a los 61,199 TM del mismo periodo del 2011. Durante el tercer trimestre 2012, se estarían realizando las ventas del stock final de harina acumulado a junio 2012 los cuales ascienden a 32,279 TM (37,122 TM a Junio 2011), además del saldo de la producción que se está realizando en el mes de Julio por el total de la captura que se viene realizando para terminar la cuota.

	1er Semestre 2012 (T.M.)	1er Semestre 2011 ( T.M)
• Stock Inicial Harina	• 40,590	• 9,492
• Producción Harina T1	• 16,895	• 9,286
• Producción Harina T2	• 45,241	• 79,414
• Ventas Harina	• 72,229	• 61,199
• Stock Final Harina	• 32,279	• 37,122

- Los precios promedio de la harina vendida en el segundo trimestre 2012 estuvieron por debajo a los del segundo trimestre del 2011. Esto fue resultado de la mayor oferta debido a la mayor cuota de la segunda temporada 2011 (2.5 millones de TM) que llevo los precios a la baja hacia fines del 2011 y durante el primer y parte del segundo trimestre del 2012. Sin embargo la menor cuota global de la primera temporada del 2012, el impacto en las condiciones climatológicas de un Fenómeno del Niño leve y la incertidumbre hacia el segundo semestre se estaría reflejando en un incremento de los precios teniéndose en Julio cotizaciones de precios mayores a los US\$ 1,500 / TM.

Otros hechos relevantes a fines de Junio incluyen:

- Se siguió avanzando con el cambio al sistema de secado a vapor (SD) de la planta de Huacho teniéndose a la fecha el 50% de la planta bajo dicho sistema. Se estima que a inicios de la segunda temporada 2012 la planta estará convertida al 100%. En el sector de Consumo Humano Directo (CHD) se continúan los trabajos de implementación de la planta de Congelados en Tambo de Mora la cual se espera esté lista a fines de año.
- El 19 de Junio del 2012 se procedió a pagar los dividendos aprobados en Junta General de Accionistas del 10 de Abril del 2012, el monto entregado fue por S/. 0.06072865 soles por acción.
- Así mismo, en el mes de abril se realizó el desembolso del saldo de US\$ 60 millones de dólares correspondientes al préstamo sindicado vigente.

## RESULTADOS FINANCIEROS

(Miles de US\$)	T2 2012	T2 2011	SEM1-12	SEM1-11	ULTIMOS 12 meses	2011
<b>Ventas</b>	48.279	76.261	119.884	108.715	202.412	191.243
<b>Utilidad Bruta</b>	12.785	32.643	34.378	39.726	52.914	58.262
<b>Utilidad Operativa</b>	8.541	28.233	25.474	33.414	32.431	40.371
<b>Utilidad Neta</b>	4.697	18.003	14.562	20.691	16.991	23.120
<b>EBITDA</b>	12.965	33.491	33.652	43.227	50.812	60.387
<i>% sobre ventas</i>						
<b>Margen Bruto %</b>	26%	43%	29%	37%	26%	30%
<b>Margen Operativo %</b>	18%	37%	21%	31%	16%	21%
<b>Margen Neto %</b>	10%	24%	12%	19%	8%	12%
<b>EBITDA %</b>	27%	44%	28%	40%	25%	32%

(\*) Estimado Anualizado de los últimos 12 meses en base a EEFF Individuales Auditados.

(\*\*) Los resultados del año 2011 incluyen un cargo excepcional en el T4 2011 de US\$ 2.3 millones correspondiente a la participación de trabajadores de años anteriores 2007-2010 resultante del cambio en la interpretación contable del escudo tributario que generaban las licencias de pesca asociadas a las embarcaciones.

- Las ventas del T2 2012 fueron de US\$ 48.3 millones por debajo de las del T2 2011 (US\$ 76.2 millones). Esto refleja el inicio posterior de la primera temporada, el menor volumen de captura dada la menor cuota global (2.7 millones de TM en el 2012 vs 3.675 millones de TM en el 2011) y los menores precios promedio de la harina. Sin embargo, acumulado al primer semestre, las ventas fueron de US\$ 119.9 millones, un 10% por encima de las ventas del primer semestre del 2011 (US\$ 108.7 millones). Esto refleja las ventas del primer trimestre 2012 que fueron resultado de los buenos niveles de inventario (40.5 mil Tm) que se tuvo a fin de año 2011. Las ventas anualizadas Julio 2011 a Junio 2012 indican un total de US\$ 202.4 millones de dólares.

- La utilidad bruta acumulado a Junio 2012 fue de US\$ 34.4 millones menor a los US\$ 39.7 millones de dólares del primer semestre del 2011. Este resultado se explica por la menor utilidad bruta del segundo trimestre (US\$ 12.7 millones vs US\$ 32.6 millones del 2011) la cual refleja la menor cuota determinada comparativamente al 2011 y el inicio tardío de la misma. Esto repercutió finalmente en menores volúmenes de venta. Otro factor fueron los menores precios promedio del trimestre (US\$ 1,284 por TM en el 2012 vs US\$ 1384 por TM en el 2011) debido a que los acuerdos de venta se realizaron en parte antes de que se supiera de la menor cuota global de la primera temporada 2012 y consecuentemente antes del inicio de la tendencia alcista de precios tras la reducción de la oferta, la cual se vio acentuada con la incertidumbre que generó la amenaza de un Fenómeno del Niño que como se mencionó anteriormente ha llevado a los precios de niveles mayores a los US\$ 1,500 por TM. Respecto a las ventas el margen bruto del semestre fue de 29% vs. 37% respectivamente en el 2012 y 2011. La utilidad bruta de los últimos doce meses sería de US\$ 52.9 millones de dólares lo que representa un 25% respecto a las ventas estimadas.
- La utilidad operativa del segundo trimestre fue de US\$ 8.5 millones por debajo de los US\$ 28.2 millones del segundo trimestre del 2011. Esta menor utilidad del trimestre refleja lo mencionado anteriormente: menor cuota global en la primera temporada 2012, retraso en el inicio de la temporada y por lo tanto en las ventas del segundo trimestre contrarrestando la utilidad en el primer trimestre 2012 de US\$ 16.9 millones que se tuvo por los inventarios del 2011. La utilidad operativa acumulada al primer semestre 2012 sería US\$ 25.4 millones (US\$33.4 millones respectivamente en el 2011).
- El EBITDA del segundo trimestre fue de US\$ 12.9 millones lo que sumado a los US\$ 20.7 millones del primer trimestre da un total de US\$ 33.6 millones durante el semestre 2012, monto un 27.2% por debajo del EBITDA del primer semestre 2011 (US\$ 43.2 millones). Respecto a las ventas el margen EBITDA acumulado al semestre es de 28% vs 40% en el primer semestre del 2011. Acumulado en los últimos doce meses el EBITDA es US\$ 50.8 millones, un 25% respecto a las ventas y refleja los resultados del segundo trimestre del 2012.

### **I Captura y Evolución del Mercado**

- El segundo trimestre coincide con la captura de la primera temporada 2012 aun cuando ésta se inicio un mes después (2 de mayo) a diferencia del año 2011 donde se inició en abril. A fines de Junio se tenía un avance aproximado de 75% del total. Pesquera Exalmar capturó el 55% de su cuota esto debido a su política de priorizar la compra a terceros al inicio de la temporada. En el mes de Julio se viene completando el total de la captura de nuestra cuota.
- Como se mencionó en reportes anteriores, el año 2011 mostró buenos resultados para el sector con niveles de captura adecuados (6.175 millones de TM) que reflejaron la recuperación de las condiciones normales de la biomasa tras los fenómenos climatológicos del Niño y de la Niña que se manifestaron en el 2010 (captura de la cuota global de solo de 3.3 millones de TM). Sin embargo, la cuota global de captura de la primera temporada fue 2.7 millones de TM por debajo de los 3.675 millones de TM capturados en el 2011 (2.5 millones en la primera temporada 2010).
- El total de TM capturadas por Exalmar en el segundo trimestre del 2012 en la zona Sur fue de 12,073 TM lo que acumulado durante el primer semestre 2012 da un total de 15,383 TM por encima de las 13,535 del primer semestre 2011. El total de la cuota global de la primera temporada en el sur asciende a 400,000 mil TM y se inicia en Enero y termina a fines de Julio.

## **II ESTADOS FINANCIEROS PESQUERA EXALMAR S.A.A**

### **1. Ventas**

Las ventas de Pesquera Exalmar S.A.A en T2 2012 fueron por US\$ 48.2 millones de dólares, monto por debajo del T2 2011 (US\$76.2 millones). Las ventas acumuladas a Junio dan un total para el semestre de US\$ 119.8 millones vs. US\$ 108.7 millones en el primer semestre del 2011.

Las ventas de consumo humano indirecto explicaron US\$ 45.6 millones en el segundo trimestre (94.5% del total) por debajo de los US\$ 74.4 millones del T2 2011 (97.6%). Respecto del semestre, las ventas

correspondientes a CHI explicaron el 95,2% (98,3% en el primer semestre del 2011) con un total de US\$ 114.1 millones vs US\$ 106.8 millones en el mismo periodo del 2011.

Respecto de la harina de pescado, se vendió un total de US\$ 28.4 millones (58.8% del total) en el segundo trimestre del 2012 y acumulado al semestre se tuvo US\$ 88.1 millones (73.5% del total), las de aceite de pescado fueron de US\$ 13.7 millones (28.4%) en el segundo trimestre 2012 y US\$ 21.5 millones acumuladas en el semestre (18%). La venta de anchoveta fresca fue de US\$ 3.5 millones (0.01%) en el segundo trimestre 2012 y de US\$ 4.4 millones en el semestre 2012 (US\$ 4.5 millones en igual periodo 2011) y correspondieron principalmente a la pesca capturada en la zona sur del país.

Las ventas de consumo humano directo explicaron el 5.5% restante en el segundo trimestre y el 4.8% en el semestre 2012. Estas ventas estuvieron por encima de las ventas del primer semestre del 2011 de US\$ 1.8 millones (1.7%). Debe recordarse que este negocio ha ido creciendo en los últimos meses siendo las ventas principales de jurel y caballa y posteriormente venta de productos congelados de especies como pota y perico las cuales se iniciaron en el segundo semestre del 2011.

VENTAS NETAS PESQUERA EXALMAR S.A.A						
(Miles de US\$)	T2 12	T2 11	SEM 1 2012	SEM 2 2011	AA	2011
Harina de Pescado						
TM	22.126,7	43.672,1	72.229,3	61.199,1	124.890,9	113.860,6
US\$/TM	1.284	1.384	1.220	1.431	1.241	1.357
<b>Total Ventas Harina</b>	<b>\$28.400</b>	<b>\$60.427</b>	<b>\$88.120</b>	<b>\$87.594</b>	<b>\$155.048</b>	<b>\$154.522</b>
% de Ventas Totales	58,8%	79,2%	73,5%	80,6%	76,6%	80,8%
Aceite de Pescado						
TM	9.803	12.573	15.978	13.958	25.093	23.073
US\$/TM	1.399	1.032	1.351	1.059	1.245	1.060
<b>Total Ventas Aceite</b>	<b>\$13.715</b>	<b>\$12.971</b>	<b>\$21.587</b>	<b>\$14.787</b>	<b>\$31.251</b>	<b>\$24.452</b>
% de Ventas Totales	28,4%	17,0%	18,0%	13,6%	15,4%	12,8%
Total Ventas Otros	3.501	1.049	4.432	4.516	5.790	5.874
% de Ventas Totales	0,0%	1,4%	3,7%	4,2%	0,0%	0,1%
<b>Total consumo humano indirecto</b>	<b>\$45.616</b>	<b>\$74.446</b>	<b>\$114.138</b>	<b>\$106.896</b>	<b>\$192.089</b>	<b>\$184.847</b>
	94,5%	97,6%	95,2%	98,3%	94,9%	96,7%
Pescado Fresco CHD						
TM	1.591	2.784	3.194	2.784	8.714	8.303
US\$/TM	329	598	347	599	556	650
<b>Total Ventas</b>	<b>524</b>	<b>1.665</b>	<b>1.109</b>	<b>1.669</b>	<b>\$4.841</b>	<b>5.401</b>
% de Ventas Totales	1,1%	2,2%	0,9%	1,5%	2,4%	2,8%
Pescado Congelado CHD						
TM	1.494	145	2.609	145	3.366	902
US\$/TM	1.432	1.041	1.778	1.041	1.628	1.103
<b>Total Ventas</b>	<b>2.139</b>	<b>151</b>	<b>4.637</b>	<b>151</b>	<b>\$5.481</b>	<b>995</b>
% de Ventas Totales	4,4%	0,2%	3,9%	0,1%	2,7%	0,5%
<b>Total consumo humano directo</b>	<b>\$2.663</b>	<b>\$1.816</b>	<b>\$5.746</b>	<b>\$1.820</b>	<b>\$10.322</b>	<b>\$6.396</b>
	5,5%	2,4%	4,8%	1,7%	4,1%	3,3%
<b>Total Pesquera Exalmar S.A.A</b>	<b>\$48.279</b>	<b>\$76.262</b>	<b>\$119.884</b>	<b>\$108.716</b>	<b>\$202.411</b>	<b>\$191.243</b>

- Las ventas de harina del T2 2012 fueron por 22,126 TM y las de aceite 9,803 TM (43,672 Tm de harina y 12,573 TM de aceite en igual periodo del 2011). Contrariamente al primer trimestre 2012, las ventas del segundo trimestre 2012 (22 mil TM) vs el año anterior (43 mil TM) reflejaron de un lado la menor cuota global y el inicio tardío de la captura (mayo 2 en el 2012 vs abril 1 en el 2011). El saldo de captura de Julio y los niveles de inventario de Junio 2012 se reflejarían en las ventas del tercer trimestre 2012. Respecto al precio promedio del T2 12 este fue de US\$ 1,284 por debajo de los US\$ 1,384 que se tuvo en T2 11. Esta diferencia estuvo afectada por el anuncio de la mayor cuota hacia fines del 2011 que llevo el precio a la baja en el último semestre del 2011 y que afectó el precio promedio del primer trimestre del 2012 y parte del precio del segundo trimestre 2012.
- Las ventas de aceite en el T2 2012, fueron US\$ 13.7 millones ligeramente por encima a los US\$ 12.9 millones del T2 2011. En toneladas, el volumen vendido fue 9,803 TM por debajo de las 12,573 TM del segundo trimestre del 2011 sin embargo, el precio promedio del segundo trimestre 2012 fue de US\$ 1,399 mayor a los US\$ 1,032 del mismo periodo del 2011. Acumulado al semestre las ventas de aceite son de US\$ 21.5 millones vs US\$ 14.7 millones del 2011.

- En el sector de Consumo Humano Directo, se capturó y vendió un total de 1,591 TM de jurel y caballa a precios promedio de US\$ 329 / TM. Se tuvo además ventas de 1,494 Tm de pescado congelado tanto de Paita como del Callao a precios promedio de US\$ 1,432/TM. Acumulado a semestre las ventas de Consumo Humano Directo son de US\$ 4.6 millones por encima de los US\$ 1.8 millones del igual periodo del 2011.

## 2. Utilidad Bruta

La utilidad bruta del T2 2012 fue US\$ 12.7 millones menor a los US\$ 32.6 millones del T2 2011. Esta utilidad está compuesta por US\$11.8 millones de contribución de Consumo Humano Indirecto (descontado además los gastos de veda) mientras que la unidad de negocio de Consumo Humano Directo tuvo una contribución de US\$ 0.9 millones.

La menor utilidad bruta del segundo trimestre 2012 refleja: i) los menores volúmenes de venta y los menores precios promedio de harina, ii) los mayores costos de venta por TM de harina vendida que resultaron del menor volumen de captura y de producción que se tuvo en el trimestre; iii) el mayor costo promedio de compra a terceros; iv) así como de los mayores costos de veda al tenerse un mes más sin captura.

### 2.1 Costo de Producción

El costo de captura en la zona centro norte del segundo trimestre (costo sin depreciación) fue de US\$ 91 / TM de pescado y acumulado a junio es de US\$ 78 / TM. Este costo mayor al costo promedio a junio del 2011 (US\$ 62/TM) reflejó el mayor esfuerzo pesquero que se realizó en el trimestre por las condiciones del mar además de los menores volúmenes de captura que se tuvieron. La compra de pescado a terceros se dio con intensidad en el segundo trimestre y ascendió a 54% del volumen total procesado mientras que el promedio del semestre fue de 47%. El costo de la TM de anchoveta comprada a terceros en el segundo trimestre fue de US\$ 280 /TM mayor al US\$ 249 /TM del segundo trimestre del 2011. Esto fue resultado del precio de venta de la TM de harina y principalmente de las condiciones del mar que llevaron a mayores esfuerzos pesqueros a los armadores independientes. Respecto al precio de harina los precios de compra representan 21.9% y 18% en ambos trimestres del 2012 y 2011 respectivamente. Ambos impactaron desfavorablemente en el costo de producción y por ende en el costo de ventas del T2 2012. Finalmente, el costo de procesamiento también se vio impactado por el menor volumen procesado situándose en el T2 2012 en US\$ 219 /TM (costo sin depreciación) vs. US\$ 208 / TM en T2 2011.

### 2.2 Gastos de Veda

Los gastos de veda en términos absolutos fueron mayores en el T2 2012 vs T2 2011 (US\$ 3.7 millones vs US\$ 1.1 millones respectivamente). Acumulado al semestre los gastos de veda han impactado desfavorablemente los resultados al incorporar un mes más de veda (abril 2012) vs el año anterior. En total los gastos son US\$ 11.9 millones a junio 2012 y US\$ 7.6 millones a junio 2011. Esto representa 9.9% y 7.1% de las ventas respectivamente.

## 3. Gastos Operativos

### 3.1 Gastos Administrativos y de Ventas

En el T2 2012 los gastos administrativos registraron un total de US\$ 1.7 millones ligeramente por encima a los de T2 2011 de US\$ 1.6 millones. Acumulado a Junio el total de gastos operativos se habrían incrementado en US\$ 4.3 millones.

Gastos de Administración y de Ventas Pesquera Exalmar s.a.a						
(Miles de US\$)	T2 2012	T2 2011	SEM 1 2012	SEM 1 2011	Ultimos 12	
					meses	2011
Gastos Administrativos	(\$1.706)	(\$1.629)	(\$3.069)	(\$2.631)	(\$7.103)	(\$6.665)
Gastos de Ventas	(\$2.472)	(\$2.202)	(\$6.206)	(\$3.226)	(\$10.019)	(\$7.039)
US\$ / TM Harina Vendida	(\$112)	(\$50)	(\$86)	(\$53)	(\$80)	(\$62)
<b>Total</b>	<b>(\$4.178)</b>	<b>(\$3.831)</b>	<b>(\$9.275)</b>	<b>(\$5.857)</b>	<b>(\$17.122)</b>	<b>(\$13.704)</b>

Acumulado al semestre, los gastos de ventas por tonelada vendida son de US\$86/TM vs US\$ 53/TM. El incremento se explica por la incorporación a partir de 2012 a los gastos de venta de los costos del almacenamiento de producto terminado, además de los mayores costos de combustibles que impactaron en los fletes marítimos.

### 3.2. Otros Gastos/Ingresos no recurrentes

El neto de otros ingresos y otros egresos al término del T2 2012 fue US\$ 66 mil dólares monto menor al T2 2011 (US\$ 579 mil). Esto se explica por la venta de activos de la empresa (planta de agua de cola de Huacho) como menores egresos y menores gastos de indemnización al personal de acuerdo al D.L. 1084.

Otros Ingresos / (Egresos) Pesquera Exalmar s.a.a						
(Miles de US\$)	T2 2012	T2 2011	SEM 1 2012	SEM 1 2011	Ultimos 12	
					meses	2011
Indemnización DL 1084	(\$62)	(\$179)	(\$123)	(\$280)	(\$883)	(\$1.040)
Otros Ingresos	\$672	\$444	\$3.246	\$922	\$3.997	\$1.673
Otros Egresos	(\$676)	(\$844)	(\$2.752)	(\$1.097)	(\$4.130)	(\$2.475)
<b>Total</b>	<b>(\$66)</b>	<b>(\$579)</b>	<b>\$371</b>	<b>(\$455)</b>	<b>(\$1.016)</b>	<b>(\$1.842)</b>

### 4. Utilidad Operativa

La utilidad operativa fue de US\$ 8.5 millones en el T2 2012 menor a los US\$28.2 millones registrados en el T2 2011. Esto se explica principalmente por la menor utilidad bruta en el segundo trimestre del 2012 mencionada anteriormente. Adicionalmente, los mayores gastos administrativos y mayores gastos de ventas redujeron el margen operativo a 18% menor al 37% del T2 2011. La utilidad operativa acumulada a junio 2012 es de US\$ 25.4 millones menor a los US\$ 33.4 millones acumulados a Junio 2012. Anualizada a junio del 2012 la utilidad operativa es US\$ 32.4 millones. La utilidad operativa consolidada al cierre del 2011 fue US\$ 40.3 millones.

### 5. Gastos Financieros

Los gastos financieros del T2 2012 de US\$ 2.6 millones de dólares reflejan el mayor endeudamiento de la compañía debido al desembolso del saldo de US\$ 60 millones del crédito sindicado a diferencia del primer trimestre del 2011 donde teníamos un saldo menor de deuda sindicada. Así mismo en ese periodo se tenía un excedente de caja producto del IPO efectuado en noviembre del 2010. Acumulado a junio 2012 se tiene US\$ 4.7 millones por encima de los US\$ 2.9 millones del 2011. El mayor valor absoluto de los gastos junto a las menores ventas se reflejan en los ratios de 5.4% en el trimestre y de 3.9% en el semestre respecto de las ventas.

Gastos netos e ingresos/egresos Instrumentos Financieros						
(Miles de US\$)	T2 2012	T2 2011	SEM 1 2012	SEM 1 2011	Ultimos 12	
					meses	2011
Gastos Financieros netos	(\$2.629)	(\$1.761)	(\$4.703)	(\$2.975)	(\$7.095)	(\$5.367)
Instrumentos financieros	\$0	\$0	\$0	\$0	(\$1.031)	(\$1.031)
<b>Total</b>	<b>(\$2.629)</b>	<b>(\$1.761)</b>	<b>(\$4.703)</b>	<b>(\$2.975)</b>	<b>(\$8.126)</b>	<b>(\$6.398)</b>
<b>% de Ventas</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,3%</b>

### 6. Utilidad Neta

La utilidad neta del T2 2012 fue de US\$4.6 millones vs US\$ 18 millones en T2 2011. Respecto a las ventas representan 10% y 24% respectivamente. Acumulada al semestre la utilidad neta es de US\$ 14.5 millones menor a los US\$ 20.6 millones de igual periodo en el 2011. Anualizando los resultados a junio 2012, la utilidad neta es de US\$ 16.9 millones.

### 7. Endeudamiento

El total de deuda neta de Pesquera Exalmar al 30 de Junio 2012 ascendió a U\$ 178.5 millones mayor a los US\$ 149.8 millones de marzo del 2012 y mayor a los US\$ 129.5 de diciembre del 2011. La mayor deuda se explica de

un lado por la deuda de corto plazo de US\$ 65,4 millones resultado de la propia gestión en la temporada de pesca y principalmente a la mayor deuda estructural que a Junio refleja el segundo desembolso de US\$ 60 millones del crédito sindicado aprobado por un total de US\$ 140 millones de dólares en noviembre del 2011.

<b>Deuda Pesquera Exalmar S.A.A</b>			
(Miles de US\$)	2012		2011
	Junio	Marzo	Diciembre
<b>Total Deuda Corto Plazo</b>	<b>\$65.471</b>	<b>\$75.398</b>	<b>\$49.950</b>
	31,6%	47,7%	37,5%
Deuda Estructural			
Parte Corriente	\$1.506	\$2.581	\$2.948
Parte No Corriente	\$139.935	\$80.182	\$80.400
<b>Deuda Estructural</b>	<b>\$141.441</b>	<b>\$82.763</b>	<b>\$83.348</b>
	68,4%	52,3%	62,5%
<b>Deuda Total Pesquera Exalmar S.A.A</b>	<b>\$206.912</b>	<b>\$158.161</b>	<b>\$133.298</b>
Caja Bancos	\$28.327	\$8.273	\$3.734
<b>Deuda Neta Pesquera Exalmar S.A.A</b>	<b>\$178.585</b>	<b>\$149.888</b>	<b>\$129.564</b>

## 8. Liquidez

El ratio de liquidez Activo Corriente vs. Pasivo Corriente a Junio 2012 fue de 1.34 mayor al 0.79 de diciembre 2011. Esto se explica por la mayor disponibilidad de caja y las mayores cuentas por cobrar frente a los menores pasivos corrientes resultado de la disminución en el saldo de otras cuentas por pagar (tributos y remuneraciones por pagar).

Comparativamente a Marzo, 2012 el índice de liquidez se ha incrementado debido a la disponibilidad de caja que se tuvo en Junio por el ingreso del segundo desembolso del préstamo sindicado y el mayor saldo en existencias.

<b>Ratios de Liquidez</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Marzo 2012</b>	<b>Dic. 2011</b>
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,34	0,87	0,79
Caja	19,9%	7,9%	3,5%
Cuentas por cobrar	18,7%	26,0%	13,8%
Inventarios	33,3%	22,6%	45,9%
Cuentas por cobrar comerciales	23,6%	37,7%	30,9%

## 9. Indicadores de Solvencia

<b>Indicadores de Solvencia</b>	<b>Junio 2012</b>	<b>Marzo 2012</b>	<b>Dic. 2011</b>
Deuda Bancos / EBITDA	4,07	2,22	2,21
Deuda L.Plazo / EBITDA	2,78	1,16	1,38
Gastos Financieros / EBITDA	5,2%	2,9%	7,2%

Para la estimación del ratio se emplea un EBITDA anualizado al periodo correspondiente.

A Junio 2012 Exalmar mantiene una cobertura de deuda bancaria total respecto a su capacidad de generar EBITDA de 4.07 veces; en este indicador se debe tomar en cuenta que las obligaciones bancarias de corto plazo se cubren con los niveles de inventarios a valor comercial y las cuentas por cobrar comerciales. La cobertura de deuda tomando en consideración solo la deuda de largo plazo (tanto la parte corriente como la no corriente)

es de 2.78 veces a junio 2012 mostrando un nivel de apalancamiento respecto del EBITDA menor al ratio a marzo 2012 (1.16%).

#### 10. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad en el segundo trimestre 2012 reflejaron la menor utilidad neta obtenida por Pesquera Exalmar en el trimestre. El ratio Utilidad Neta vs patrimonio se redujo a 2.0% vs. el 4.3% registrado en el primer trimestre 2012. Respecto al activo fijo, el ratio también reflejo la menor utilidad del trimestre (2.8% vs 6.1%). El ratio Utilidad Neta vs Ventas fue en el segundo trimestre 9.7%, menor a 13.8% del primer trimestre 2012. A diciembre 2011 el ratio anual fue de 12.1%.

Indicadores de Rentabilidad	Junio 2012	Marzo 2012	Dic. 2011
Utilidad Neta / Patrimonio	2,0%	4,3%	10,4%
Utilidad Neta / Activo Fijo	2,8%	6,1%	14,4%
Utilidad Neta / Ventas	9,7%	13,8%	12,1%
Utilidad Neta / Acciones	0,016	0,033	0,078