

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

- Los resultados acumulados a setiembre 2012 se explican principalmente por los resultados del negocio de consumo humano indirecto, los cuales durante el segundo y tercer trimestre 2012 estuvieron determinados por la producción correspondiente a la primera temporada de pesca del 2012; y por los resultados del primer trimestre 2012 que reflejaron la realización de los stocks finales del 2011 y la producción del mes de enero, ambos correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2011.
- La 1era temporada de pesca de anchoveta en la zona centro norte se inició el 2 de Mayo del 2012, un mes después que en el 2011 y terminó igual que en el año anterior, el 31 de julio 2012. La cuota global asignada por el gobierno fue 2.700 millones de TM, un 27% por debajo a la cuota global pescada en la primera temporada del 2011 (3.675 millones de TM en el 2011). Al cierre de la 1era temporada 2012, la pesca efectiva del sector fue de 2.607 millones de Tm lo cual representó un 96.6% de la cuota global. A nivel nacional fue necesario un mayor esfuerzo pesquero debido a la presencia de un Fenómeno del Niño leve, a la aparición de juveniles que llevaron a fijar días de vedas en medio de la temporada y a las condiciones climatológicas que obligaron al cierre temporal de puertos.

	1ra Temporada 2012 (Miles T.M.)	1ra Temporada 2011 (Miles TM.)
Cuota Global C-N 1/	2,700	3,675
Total Captura efectiva	2,607	3,685
	96.6%	100.3%
Inicio-Término	02/05 -31/07	01/04 -31/07

- La captura propia de Exalmar en la zona C-N durante ésta primera temporada fue de 162 mil TM (221 mil TM en la 1era temporada 2011) lo que sumado a las 52 mil TM capturadas en enero 2012, correspondientes a la segunda temporada C-N del 2011, dio un total acumulado a setiembre 2012 de 214 mil TM capturadas (-10% respecto al mismo periodo del año anterior).
- Pesquera Exalmar S.A.A mantuvo una activa compra de pesca a terceros y adquirió en la 1era temporada 2012 un total de 122 mil TM (152 mil TM en el 2011), lo cual representó el 44% del total procesado vs un 41% del total procesado en el mismo periodo del 2011. Acumulado a setiembre 2012, la compra a terceros ha sido por 144 mil TM incluyendo las 21,606 TM capturadas en enero y correspondientes a la segunda temporada del 2011.
- Como consecuencia de la menor cuota global, Pesquera Exalmar procesó durante la 1era temporada 277 mil TM de anchoveta, 25% por debajo de las 369 mil TM procesadas en la 1era temporada del 2011. El total procesado que incluye la pesca de terceros y la captura propia significó que Pesquera Exalmar procese un total de 10.6% del total de la cuota global de la 1era temporada 2012 manteniendo su posición de cuarto productor de harina de pescado a nivel nacional.

EVOLUCION DE CAPTURA, VENTA Y PROCESAMIENTO EN EL 2012 POR ORIGEN

Miles de TM

Año 2012	Saldo Temp. 2 2011		Temp 1. 2012		Total	
Captura Propia	52		162		214	
Venta Pescado	-1		-8		-8	
Propia Procesada	51	70%	155	56%	206	59%
Terceros Procesada	22	30%	122	44%	144	41%
Total Procesada	73		277		350	
Año 2011	Saldo Temp. 2 2010		Temp 1. 2011		Total	
Captura Propia	17		221		238	
Venta Pescado	0		-4		-4	
Propia Procesada	17	40%	217	59%	234	57%
Terceros Procesada	26	60%	152	41%	178	43%
Total Procesada	43		369		412	

- El inicio tardío de la 1era temporada 2012 en comparación al año 2011, generó un retraso en la producción y en las ventas de harina durante este año. El T3 2012 explicó el 30% del volumen total vendido en estos nueve meses manteniendo al cierre del período un inventario de harina de 17.5 mil TM (4.7 mil TM de stock final a setiembre 2011) las cuales se estarían realizando en el T4 2012.

HARINA

Miles TM	T1-12	T2-12	T3-12	Acum.2012	Acum.2011
Stock Inicial	40.6	7.8	32.3	40.6	9.4
Producción	16.9	45.2	17.5	79.7	95.5
Ventas	50.1	22.1	30.4	102.6	100.9
Mermas/Reprocesos	0.4	1.3	1.9	0.1	0.7
Stock Final	7.8	32.3	17.5	17.5	4.7

- En el caso del aceite las ventas del T3 2012 también fueron significativas y explicaron el 41.4% del total de ventas acumuladas a setiembre 2012. (30% de las ventas a setiembre 2011). A fines de setiembre se tendrían 0.96 mil TM de stock final (0.4 TM en setiembre del 2011). La mayor producción de aceite se debió al alto rendimiento del aceite 5.21% comparado al del año 2011 4.8%

ACEITE

Miles TM	T1-12	T2-12	T3-12	Acum.2012	Acum.2011
Stock Inicial	8.2	6.1	8.2	8.2	1.2
Producción	4.0	12.7	3.6	20.3	19.7
Ventas	6.2	9.8	11.3	27.3	20.2
Merma/Reprocesos	0.1	0.8	0.4	0.3	0.4
Stock Final	6.1	8.2	0.96	0.96	0.36

- El menor volumen de la cuota global de la 1era temporada 2012 tuvo un impacto sobre los precios de harina y de aceite los cuales mostraron su tendencia al alza en las ventas del tercer trimestre 2012. En el T3 el precio promedio de la harina fue de US\$ 1,421 por TM mayor a US\$ 1,303 por TM en el T3 2011. Acumulado a setiembre 2012, el precio promedio es de US\$ 1,279 por TM (US\$ 1,381 por TM acumulado a setiembre 2011).
- En el caso del aceite, los precios promedio del T3 fueron US\$ 1,782 por TM en el 2012 y US\$ 1,027 por TM en el T3 del 2011. El precio promedio a setiembre 2012 fue de US\$ 1,530 por TM vs US\$ 1,049 por TM a setiembre 2011. El comportamiento de los precios del aceite en el 2012 se explica 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.
- Respecto a la segunda temporada de este año, el día 29 de octubre el Ministerio de la Producción anunció el inicio de esta el 22 de noviembre con una cuota de 810 mil TM, por debajo de lo esperado (2.5 MM de TM en la Temp.2 2011). La temporada se ha dividido en dos tramos; uno primero por 410 mil TM entre Noviembre y Diciembre y el saldo restante de 400 mil TM en Enero 2013. Asimismo, el ministerio ha indicado que se realizará un nuevo crucero de investigación y nuevas prospecciones con el fin de identificar cambios en la cuota establecida.
- El sector de consumo humano directo en lo referido al jurel, se vio afectado por una cuota global de 120,000 TM la cual fue considerablemente 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. Para el 2014 se espera una cuota similar a la del 2013 y debería empezar al término de la segunda temporada de pesca de la anchoveta. Respecto de otros recursos destinados a CHD, nuestra empresa adquirió de pescadores artesanales otras especies y los procesó en nuestra planta de Paita (perico por 147 TM y pota por 1,876 TM).
- Respecto al Capex de la compañía, al terminar el T3 2012 ha reconocido como gasto un 32.5% de los US\$ 62 MM presupuestados. Parte de las inversiones están en curso y serán reconocidas como tales cuando se dé la conformidad de obra hacia fines de año. Se sigue avanzando con el cambio al sistema de secado a vapor (SD) de la planta de Huacho el cual está prácticamente listo para el inicio de la segunda temporada 2012. En el sector de Consumo Humano Directo (CHD) se continúan los trabajos de implementación de la planta de Congelados en Tambo de Moracuya construcción civil estaría lista a fin de año. De manera paralela se estarían realizando las gestiones administrativas con el gobierno para la obtención de las licencias y autorizaciones respectivas.
- Otro hecho de relevancia lo constituye el DS N° 005-2012 de Produce del 25/08/2012 mediante el cual se establecen zonas de reserva asignadas para la extracción de anchoveta para CHD y se precisa que son Embarcaciones Artesanales las que cuentan con una capacidad de bodega de hasta 10 m³ y Embarcaciones de Menor Escala las que tengan más de 10 m³ y hasta 32.5 m³ de capacidad de bodega. Se establece asimismo que entre las 0 y 5 millas las llamadas artesanales estarían autorizadas a extraer anchoveta (esta limitación ya existía anteriormente) destinada exclusivamente al Consumo Humano Directo y la zona entre las 5 y 10 millas estaría asignada a las embarcaciones de menor escala las cuales deberían destinar

preferentemente su pesca al CHD. La pesca para la industria sería realizada por embarcaciones mayores a los 32.5m3 de capacidad de bodega realizando sus faenas de pesca fuera de las 10 millas marinas.

RESULTADOS FINANCIEROS

(Miles de US\$)	T3-12	T3-11	ACUM.2012	ACUM.2011	AA*	2011**
Ventas	67,235	62,153	187,118	170,868	207,493	191,243
Utilidad Bruta	19,416	14,520	53,793	54,453	57,601	58,262
Utilidad Operativa	13,187	7,791	38,660	41,412	37,618	40,371
Utilidad Neta	6,777	4,279	21,338	25,177	22,088	23,120
EBITDA ***	18,171	14,713	51,822	58,147	54,061	60,387
% sobre ventas						
Margen Bruto %	29%	23%	29%	32%	28%	30%
Margen Operativo %	20%	13%	21%	24%	18%	21%
Margen Neto %	10%	7%	11%	15%	11%	12%
EBITDA %	27%	24%	28%	34%	26%	32%

(*) Estimado Anualizado de los últimos 12 meses en base a EEFF Individuales Auditados 2011.

(**) Los resultados del año 2011 incluyen un cargo excepcional en el T4 2011 de US\$ 2.3 millones correspondiente al 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 el cual impacta también los estimados de los anualizados (AA).

(***) Los estimados de EBITDA de la empresa no consideran las cuentas otros ingresos y otros egresos al ser ingresos y gastos no recurrentes.

- Las ventas del T3 2012 fueron de US\$ 67.2 millones mayores a las del T3 2011 (US\$ 62.1 millones). Acumulado a setiembre 2012, las ventas son de US\$ 187.1 millones, (+9.5%) por encima a las ventas a setiembre 2011 (US\$ 170.9 millones). Las ventas anualizadas de setiembre 2011 muestran un total de US\$ 207.5 millones de dólares. Al 30 de setiembre se mantiene un stock de harina de 17.5 mil TM mientras que a setiembre del 2011 este stock fue de 4.7 mil TM. Se estima realizar las ventas de este stock al cierre del mes de noviembre.
- La utilidad bruta del T3 2012 fue US\$ 19.4 millones mayor a los US\$ 14.5 millones del T3 2011. Esto debido principalmente a las mayores ventas de aceite en el trimestre (5.1 mil TM más que en el tercer trimestre del 2011) y a un precio promedio mayor del mismo (\$ 1,782 comparado a \$ 1,027 del tercer trimestre del 2011). La utilidad bruta acumulada a Setiembre 2012 es de US\$ 53.8 millones ligeramente menor a los US\$ 54.4 millones de dólares acumulados a Setiembre 2011, con una margen bruto de 29% vs 32% respectivamente. El mayor impacto en la reducción del margen se debe a un mayor gasto de veda de US\$ 6.7 millones que se incrementó por los menores días de pesca del periodo dado el inicio tardío de la primera temporada del 2012.
- La utilidad operativa del T3 2012 fue de US\$ 13.2 millones por encima de los US\$ 7.8 millones del T3 2011. Esto refleja la mayor utilidad bruta del trimestre. Acumulado a setiembre 2012, la utilidad operativa es de US\$ 38.7 millones menor a los US\$ 41.4 millones del mismo periodo 2011. De un lado, influyó en los resultados la menor utilidad bruta del periodo así como los mayores gastos operativos acumulados del periodo.
- La utilidad neta del T3 2012 fue de US\$ 6.8 millones mayor a los US\$ 4.3 millones del T3 2011. Esto representa un 10% y 7% respectivamente de las ventas. Acumulado a setiembre la utilidad neta es de US\$ 21.3 millones menor a los US\$ 25.2 millones del 2011 (11% vs 15% respectivamente).
- El EBITDA del T3 2012 fue de US\$ 18.2 millones lo que sumado a los US\$ 33.6 millones del T1 y T2 2012 da un total de US\$ 51.8 millones acumulados a setiembre 2012 (US\$ 58.1 millones a setiembre 2011). Respecto a las ventas el margen EBITDA acumulado a setiembre es de 28% vs 34% a setiembre del 2011. Acumulado en los últimos doce meses el EBITDA es US\$ 54.0 millones (un 26% respecto a las ventas).

I ESTADOS FINANCIEROS PESQUERA EXALMAR S.A.A

1. Ventas

- Acumulado a setiembre 2012 las ventas fueron de US\$ 187.1 millones, un 9.5% por encima al año anterior (US\$ 170.8 millones). Las ventas del T3 2012 realizaron parte importante del inventario producido de harina y de aceite de la captura de la 1era temporada 2012. Fueron igualmente significativas las ventas del T1 resultante de la realización de los inventarios finales de 2011 y del saldo de la captura en enero de la 2da temporada 2011.
- En el T3 2012, las ventas de consumo humano indirecto explicaron el 96.3% (US\$ 64.7 millones) y las de Consumo Humano Directo el 3.7% del total (US\$ 2.5 millones). Acumulado a setiembre 2012, las ventas de CHI explican el 95.6% y las de CHD el 4.4% (97% y 3% en igual periodo del 2011 respectivamente).
- Las ventas de harina de pescado acumuladas a setiembre fueron US\$ 131.3 millones menores a los US\$ 139.3 millones del mismo periodo del 2011. Las menores ventas de harina se explicaron por un lado por: i) la reducción en un millón de TM de la cuota de primera temporada del 2012 respecto de la del 2011; ii) el retraso en el inicio de la primera temporada del 2012 que trajo consigo también un retraso en las ventas por lo que la cierre de setiembre contamos con un stock importante aún por vender (17.5 mil TM) y iii) por los menores precios promedio de venta (US\$1,279 a setiembre 2012 vs US\$ 1,381 a setiembre 2011). En comparación al año anterior, los precios promedio de los dos primeros trimestres del 2012 estuvieron por debajo a los del 2011 siguiendo la tendencia a la baja del segundo semestre del 2011 (dados los niveles de stock y de oferta tras la segunda temporada de pesca del 2011) mientras que los precios del tercer trimestre estuvieron por encima de los del mismo periodo del 2011.

VENTAS NETAS PESQUERA EXALMAR S.A.A						
(Miles de US\$)	Trimestre 3		Acumulado		AA	2011
	2012	2011	a Set 2012	a Set 2011		
Harina de Pescado						
TM	30,388.6	39,683.1	102,617.9	100,882.2	115,596.3	113,860.6
US\$/TM	1,421	1,303	1,279	1,381	1,268	1,357
Total Ventas Harina	\$43,175	\$51,700	\$131,295	\$139,294	\$146,523	\$154,522
% de Ventas Totales	64.2%	83.2%	70.2%	81.5%	70.6%	80.8%
Aceite de Pescado						
TM	11,309	6,210	27,287.5	20,168.0	30,193	23,073
US\$/TM	1,782	1,027	1,530	1,049	1,491	1,060
Total Ventas Aceite	\$20,151	\$6,375	\$41,737	\$21,162	\$45,027	\$24,452
% de Ventas Totales	30.0%	10.3%	22.3%	12.4%	21.7%	12.8%
Total Ventas Otros	1,424	782	\$5,856	\$5,298	6,432	5,874
% de Ventas Totales	2.1%	1.3%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Total consumo humano indirecto	\$64,750	\$58,857	\$178,888	\$165,753	\$197,982	\$184,847
	96.3%	94.7%	95.6%	97.0%	95.4%	96.7%
Pescado Fresco CHD						
TM	-	5,050	3,194.0	7,833.3	3,664	8,303
US\$/TM	-	618	347	611	470	650
Total Ventas	-	3,119	1,109	4,788	\$1,722	5,401
% de Ventas Totales	0.0%	5.0%	0.6%	2.8%	0.8%	2.8%
Pescado Congelado CHD						
TM	1,745	179	4,353.7	324.0	4,932	902
US\$/TM	1,424	989	1,636	1,012	1,579	1,103
Total Ventas	\$2,485	\$177	\$7,121	\$328	\$7,788	\$995
% de Ventas Totales	3.7%	0.3%	3.8%	0.2%	3.8%	0.5%
Total consumo humano directo	\$2,485	\$3,296	\$8,230	\$5,116	\$9,511	\$6,396
	3.7%	5.3%	4.4%	3.0%	4.6%	3.3%
Total Pesquera Exalmar S.A.A	\$67,235	\$62,153	\$187,118	\$170,869	\$207,492	\$191,243

- Las ventas de aceite mostraron un comportamiento diferente que el de la harina. Durante el T3 2012 se vendieron 11.3 mil TM de harina por encima de las 6.2 TM de aceite en el T3 2011. Además del mayor volumen, el precio promedio del T3 2012 fue de US\$ 1,782 muy por encima de US\$ 1,027 del T3 2011. Este doble efecto sobre las ventas de aceite justifico el 30% del total de las ventas de la empresa en ese

trimestre (10.3% en el T3 2011). Acumulado a setiembre las ventas de aceite ascendieron a US\$ 41.7 millones (22.3% del total) vs US\$ 21.1 millones acumulados a setiembre 2011 (12.4% del total en el 2011).

- La venta de anchoveta, estuvo principalmente explicada por la venta de la captura en el sur. En el T3 2012 fueron US\$ 1.4 millones (US\$ 0.7 en el T3 2011). Acumulado a setiembre 2012 las ventas de anchoveta han sido de US\$ 5.8 millones similares a los US\$ 5.3 millones en el 2011 (ambas representaron 3.1% del total). Los precios promedio de venta han sido US\$ 244 por TM.
- Las ventas de consumo humano directo explicaron en el T3 2012 un total de US\$ 2.5 millones vs US\$ 0.2 millones en el T3 2011 siendo principalmente de pescado congelado. Acumulado a setiembre 2012 las ventas de CHD son por US\$ 8.2 millones vs los US\$ 5.1 millones del mismo periodo 2011. Debe notarse que las ventas de jurel fresco en el T3 2012 disminuyeron en comparación al T3 2011, dado que estas ventas fueron re direccionadas a ventas de jurel congelados por tener este tipo de producto mayor margen de contribución al negocio

2. Utilidad Bruta

La utilidad bruta del T3 2012 fue US\$ 19.4 millones mayor a los US\$ 14.5 millones del T3 2011. Acumulado a setiembre 2012 la utilidad bruta es US\$ 53.8 millones (US\$ 54.5 millones a setiembre del 2011) lo cual representa un 29% respecto a las ventas (32% en el mismo periodo del 2011). Esta utilidad bruta estuvo explicada por US\$ 52.3 millones de contribución del negocio de Consumo Humano Indirecto (descontado además los gastos de veda) y por US\$ 1.4 millones del negocio de Consumo Humano Directo.

En el negocio de harina y de aceite de pescado, la utilidad bruta del periodo reflejó el impacto de: i) importantes volúmenes de venta en el primer trimestre debido a un stock inicial de harina de 40,590 TM más una 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 en el T2 y T3 del 2012 en el caso de la harina en comparación al año anterior explicado por la menor cuota global y el retraso en el inicio de la campaña; y iii) mayores gastos de veda al tenerse menores días de pesca en la 1ra temporada del 2012.

2.1 Costos de Venta

Los costos de venta acumulados a setiembre del 2012 fueron similares respecto a las ventas en igual periodo del año anterior (59.6% y 60.0% respectivamente). La menor cuota en la 1era temporada 2012 ocasiono un alza en el costo de ventas que fue compensada por los costos provenientes de la 2da Temporada 2011 cuya producción fue vendida este año.

La menor cuota significó para la flota una mayor esfuerzo pesquero por lo que los costos de extracción promedio a setiembre 2012 ascendieron US\$ 71 por TM de anchoveta capturada vs US\$ 64/TM del 2011 (sin depreciación y sin participación de utilidades). La compra a terceros se dio con menor intensidad en el T3 2012 en relación al T2 2012, debido a que en dicho trimestre Exalmar se dedicó a completar su cuota propia. Acumulado a setiembre 2012, la compra a terceros explica el 41% del volumen total procesados. 43% en igual periodo del 2011. La compra a terceros tuvo un costo promedio acumulado a setiembre de US\$ 274/TM de anchoveta (21.4% del precio de la harina). El precio promedio de compra a setiembre del 2011 fue US\$ 257/TM (18.6% del precio de la harina).

Finalmente, el costo de procesamiento acumulado a setiembre 2012 también se vio impactado por el menor volumen procesado dada la menor cuota de pesca de la 1era Temporada 2012 en relación al año anterior. El total de harina producido fue de 79.6 mil TM por debajo de las 95.4 mil TM de Enero a Setiembre 2011. El costo de procesamiento a setiembre 2012 fue de US\$ 224 (costo sin depreciación y participación de utilidades) mayor a US\$ 207 acumulado a setiembre 2011. Los menores volúmenes producidos así como el incremento en el precio del combustible explicaron el mayor costo.

2.2 Gastos de Veda

Los gastos de veda en términos absolutos acumulados a setiembre 2012 fueron de US\$ 20.9 millones mayores a los US\$14.3 millones del mismo periodo del año anterior. Los gastos de veda del 2012 han afectado los resultados en US\$ 6.7 millones (3.6% 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.

3. Gastos Operativos

3.1 Gastos Administrativos y de Ventas

En el T32012 los gastos administrativos registraron un total de US\$ 2.1 millones similares a los de T3 2011. Acumulado a Setiembre 2012 el total de gastos administrativos fue de US\$5.2 millones vs los US\$4.7 millones del 2011.

	T3-2012	T3-2011	A setiembre 2012	A Setiembre 2011	AA	2011
Miles US\$						
Total Gastos Operativos	5.4	4.7	14.7	10.5	18.7	13.8
Gastos Administrativo	2.1	2.1	5.2	4.7	7.2	6.7
Gastos de Ventas	3.3	2.6	9.5	5.8	11.5	7.2
G.Ventas CHI	2.9	2.6	8.2	5.7	10.7	7.0
G.Ventas CHD	0.40	0.04	1.34	0.08	0.79	0.13
G. Venta US\$/TM Vendida *	95	64	80	57	93	62
% Ventas	4.9%	4.2%	5.1%	3.4%	5.5%	3.8%

* Solo incluye gastos de CHI

Los gastos de venta acumulados a setiembre 2012 fueron de US\$ 9.5 millones por encima a los US\$ 5.8 millones a setiembre 2011. De este total corresponden a CHI US\$ 8.2 millones y US\$ 1.34 corresponden a CHD. Los gastos de ventas CHI por tonelada vendida sonde US\$80/TM vs US\$57/TM en el mismo periodo del 2011. El incremento se explica por la incorporación a partir de 2012a los gastos de venta, de los costos del almacenamiento de productos terminados reflejados en mayores gastos de vigilancia y alquileres además de mayores gastos en transporte interno de producto terminado afectados por el incremento en el combustible. El total de gastos de ventas representan 5.1% y 3.42% respecto a las ventas de setiembre 2012 y setiembre 2011 respectivamente.

3.2. Otros Gastos/Ingresos no recurrentes

El neto de otros ingresos y otros egresos al término del T32012 fue US\$ -802 mil dólares por debajo al T32011 (US\$ 2,049 mil). Acumulado a setiembre 2012, el neto de ingresos/egresos es de US\$-431 mil vs US\$-2.5 millones del 2011. Se reflejan a setiembre del 2012 el impacto en otros ingresos por un total de US\$ 2.3 millones en la partida de ingresos excepcionales por la venta de activos de la empresa en el primer trimestre 2012 debido a una operación de leaseback y el impacto en otros egresos de su costo respectivo de enajenación. Así mismo, se han tenido menores gastos de indemnización al personal de acuerdo al D.L. 1084 en comparación al 2011 así como menores sanciones tributarias excepcionales.

Otros Ingresos / (Egresos) Pesquera Exalmar s.a.a					
Miles de US·	T3 2012	T3 2011	A set. 2012	A set. 2011	2011 Individuales
Indemnización DL 1084	(\$32)	(\$124)	(\$155)	(\$404)	(\$1,040)
Otros Ingresos	\$425	\$56	\$3,671	\$978	\$1,673
Otros Egresos	(\$1,195)	(\$1,981)	(\$3,947)	(\$3,078)	(\$2,475)
Total	(\$802)	(\$2,049)	(\$431)	(\$2,504)	(\$1,842)

4. Utilidad Operativa

La utilidad operativa del T3 2012 fue de US\$ 13.1 millones mayor a los US\$ 7.7 millones registrados en el T3 2011. Esto se explica principalmente por la mayor utilidad bruta del trimestre del 2012 explicada anteriormente. La utilidad operativa acumulada a setiembre 2012 es de US\$ 38.7 millones menor a los US\$ 41.4 millones acumulados a setiembre 2011. Esto representa el 21% y el 24% respecto a las ventas en ambos periodos. Anualizada a setiembre 2012 la utilidad operativa es US\$ 37.6 millones (18% respecto a las ventas).

5. Gastos Financieros

Los gastos financieros del T3 2012 fueron de US\$ 2.7 millones de dólares y comparando estos gastos acumulados a setiembre del 2012 con los acumulados a setiembre del 2011 se tiene un incremento de US\$ 2.9 millones debido principalmente a los intereses correspondientes al nuevo crédito sindicado de US\$ 140 millones obtenido por la compañía en octubre del 2011 para refinanciar deuda y realizar inversiones diversas. A setiembre del 2011 se tenía un saldo de préstamos a largo plazo de US\$ 45.7 millones mientras que a setiembre de este año este saldo es de US\$ 140.9 millones. El mayor valor absoluto de los gastos se refleja en los ratios de 3.8% y de 2.5% respecto de las ventas.

	T3-2012	T3-2011	Acum. 2012	Acum. 2011	AA	2011
Miles US\$						
Ingresos Financieros	(\$0.2)	(\$0.1)	(\$0.3)	(\$0.2)	(\$0.8)	\$0.7
Gastos Financieros	2.9	1.6	7.4	4.4	7.0	5.7
Neto Gastos Financ.	2.7	1.6	7.1	4.2	6.3	6.4
% Ventas	4.0%	2.5%	3.8%	2.5%	3.0%	3.4%

6. Utilidad Neta

La utilidad neta del T3 2012 fue de US\$ 6.7 millones vs US\$ 4.3 millones en T3 2011. Respecto a las ventas representan 10% y 7% respectivamente. Acumulada a setiembre 2012 la utilidad neta es de US\$ 21.3 millones menor a los US\$ 25.1 millones de igual periodo en el 2011. Anualizando los resultados a setiembre 2012, la utilidad neta es de US\$ 22.0 millones.

7. Endeudamiento

El total de deuda neta de Pesquera Exalmar al 30 de setiembre 2012 ascendió a US\$ 165 millones. El 74.2% 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 25.8% restante corresponde a deuda bancaria para capital de trabajo por US\$ 50.2 millones propia de la gestión en la temporada de pesca.

Deuda Pesquera Exalmar s.a.a

(Miles de US\$)

	2012			2011
	Setiembre	Junio	Marzo	Diciembre
Deuda Corto Plazo				
Total Deuda Corto Plazo	\$50,244	\$65,471	\$75,398	\$49,950
	25.8%	31.6%	47.7%	37.5%
Deuda Estructural				
Parte Corriente	\$1,165	\$1,506	\$2,581	\$2,948
Parte No Corriente	\$143,219	\$139,935	\$80,182	\$80,400
Deuda Estructural	\$144,384	\$141,441	\$82,763	\$83,348
	74.2%	68.4%	52.3%	62.5%
Deuda Total Pesquera Exalmar S.A.A	\$194,628	\$206,912	\$158,161	\$133,298
Caja Bancos	\$28,695	\$28,327	\$8,273	\$3,734
Deuda Neta Pesquera Exalmar S.A.A	\$165,933	\$178,585	\$149,888	\$129,564



8. Liquidez El ratio de liquidez Activo Corriente vs. Pasivo Corriente a setiembre 2012 fue de 1.52 mayor al 0.79 de diciembre 2011. Esto se explica por la mayor disponibilidad de caja y las otras cuentas comerciales 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 Junio, se tuvo una mayor disponibilidad de caja y una reducción en las existencias.

Ratios de Liquidez	Setiembre 2012	Junio 2012	Marzo 2012	Díc. 2011
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.52	1.34	0.87	0.79
Caja	23.2%	19.9%	7.9%	3.5%
Cuentas por cobrar	12.6%	18.7%	26.0%	13.8%
Inventarios	21.7%	33.3%	22.6%	45.9%
Cuentas por cobrar comerciales	33.6%	23.6%	37.7%	30.9%

9. Indicadores de Solvencia

Indicadores de Solvencia	Setiembre 2012	Junio 2012	Marzo 2012	Díc. 2011
Deuda L.Plazo / EBITDA	2.67	2.80	1.16	1.38
Gastos Financieros / EBITDA	5.5%	5.2%	2.9%	7.2%

Para la estimación del ratio se emplea un EBITDA anualizado al periodo correspondiente. El cálculo de EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes.

A Setiembre 2012 Exalmar mantiene una cobertura de deuda de largo plazo (tanto la parte corriente como la no corriente) de 2.67 veces mostrando un nivel de apalancamiento respecto del EBITDA mayor al ratio a diciembre 2011 (1.38%). Esto debido al nuevo crédito sindicado.

10. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad en el T3 2012 reflejaron la mayor utilidad neta obtenida por Pesquera Exalmar en el trimestre. El ratio Utilidad Neta vs patrimonio se incrementó a 2.9% vs. el 2% registrado en el T2 2012. Respecto al activo fijo, el ratio también reflejó la mayor utilidad del trimestre (4% vs 2.8%). El ratio Utilidad Neta vs Ventas fue en el T3 2012 10.1%, mayor al 9.7% del T2 2012. A diciembre 2011 el ratio anual fue de 12.1%.

Indicadores de Rentabilidad	Setiembre			
	2012	Junio 2012	Marzo 2012	Díc. 2011
Utilidad Neta / Patrimonio	2.9%	2.0%	4.3%	10.4%
Utilidad Neta / Activo Fijo	4.0%	2.8%	6.1%	14.4%
Utilidad Neta / Ventas	10.1%	9.7%	13.8%	12.1%
Utilidad Neta / Acciones	0.023	0.016	0.033	0.078