



Pesquera Exalmar S.A.A.



Resultados al Cuarto Trimestre 2012

19 de Febrero, 2012



Resumen Ejecutivo

- El año 2012 tuvo muy buenos resultados tomando en cuenta que la captura efectiva de la industria fue de 3.3 millones de TM, 46% por debajo de los 6.1 millones de TM registradas en el 2011 y similares a los 3.1 millones de TM registradas en el 2010.
- La primera temporada de pesca tuvo una cuota de 2.7 millones de TM y la segunda temporada fue de 0.810 millones de TM.
- En el 2012 Pesquera Exalmar procesó 397 mil TM de las cuales 61% correspondió a su captura propia y 39% a la compra de terceros.
- Exalmar reportó ventas en el 2012 de US\$ 217 MM (13% mayores a las del 2011). El incremento se explica por un volumen de ventas más alto de harina y de aceite y mayores precios promedio de aceite (+45%). Las ventas del sector de consumo humano directo crecieron en 51%.
- El margen bruto del 2012 fue de 27% versus 30% en el 2011. Esto se explica por: (i) menor volumen de captura y procesamiento que impactó en los costos de producción y (ii) US\$ 7 MM de incremento en los gastos de veda (2012 tuvo 204 días de veda versus 173 días registrados en el 2011).



Resumen Ejecutivo

- Exalmar presentó en el 2012 una utilidad neta de US\$ 19.4 MM versus US\$ 23.1 MM en el 2011.
- En el 2012 Pesquera Exalmar gastó US\$ 49.3 MM de CAPEX. Se terminó la conversión de la planta de Huacho al sistema de secado a vapor. Actualmente el 100% de las plantas de Exalmar operan con este sistema de secado. Se aumentó la capacidad de la planta de Paita y continuo la construcción de la planta de Tambo de Mora, como parte de su estrategia de negocio para desarrollar el negocio de consumo humano directo.

El 25 de enero del 2013 Pesquera Exalmar colocó de manera exitosa en el mercado internacional de capitales, bonos por US\$ 200 MM, a una tasa de 7.375% con vencimiento en el 2020.



Cuota Centro Norte (C-N)

Cuota Global

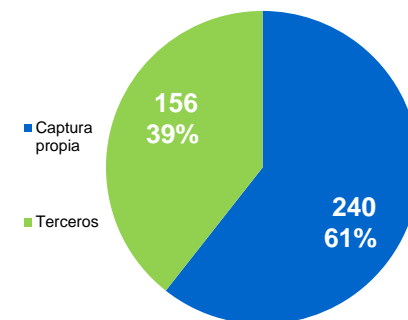
Miles de TM	2012			2011		
	1ra Temp.	2da Temp.	Total	1ra Temp.	2da Temp.	Total
Cuota Global C-N 1/	2,700	810	3,510	3,675	2,500	6,175
Total Captura efectiva	2,607	732	3,339	3,685	2,448	6,133
%	96.6%	90.4%	95.1%	100.3%	97.9%	99.3%
Inicio - Término	02/05 - 31/07	22/11-31/01		01/04- 31/07	23/11-31/01	

- En el 2012 la captura efectiva fue de 3.3 millones de TM, un 46% por debajo de la captura global del 2011.
- Debido a factores climatológicos que afectaron el recurso, PRODUCE redujo la temporada de captura, la primera temporada fue de 2.7 millones de TM y la segunda temporada tuvo una cuota global de 0.810 millones de TM.
- La presencia de juveniles hizo la captura mas complicada y se requirió un mayor esfuerzo pesquero

Captura propia y de Terceros

	2da Temporada 2011 De enero	1era Temporada 2012 Mayo-Julio	2da Temporada 2012 Diciembre	TOTAL 2012	TOTAL 2011	
Miles de MT						
Captura propia	52.1	162.4	25.8	240.3	339.4	-29%
Captura de Terceros	<u>20.8</u>	<u>114.5</u>	<u>20.9</u>	<u>156.2</u>	<u>282.6</u>	-45%
Total Procesado	72.9	276.9	46.8	396.6	622.0	-36%

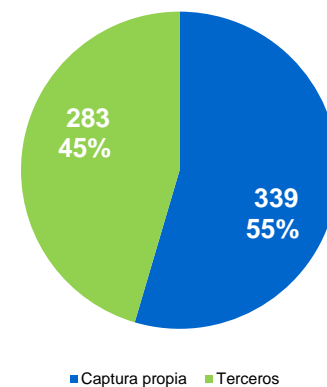
Total TM procesadas en el 2012
(en Miles TM)



▪El total de TM procesado durante el 2012 fue menor al del 2011 (-36%) debido a la reducción de la cuota.

▪Exalmar procesó promedio año 12.3% del total de captura a nivel nacional.

Total TM procesadas en el 2011
(en Miles de TM)

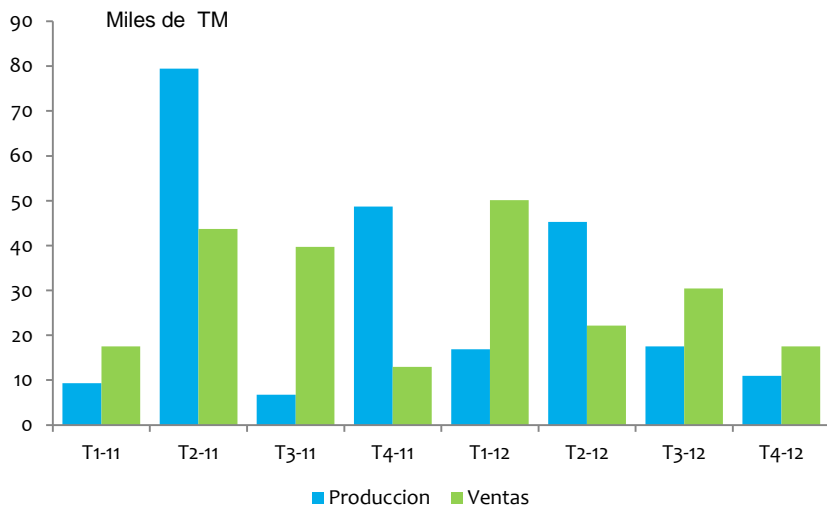


Stocks y ventas de Harina de pescado

**Stocks,
producción y ventas
de harina de pescado**

Miles de TM	T1	T2	T3	T4	2012	2011
Inventario inicial	40.6	7.8	32.3	17.5	40.6	9.4
Producción	16.9	45.2	17.5	11.0	90.7	144.2
Ventas	50.1	22.1	30.4	17.6	120.2	113.9
Reproceso	0.4	1.3	-1.9	0.2	0.1	0.9
Inventario final	7.8	32.3	17.5	11.1	11.1	40.6

Producción y ventas de harina



▪ El total de harina vendida en el 2012 fue 6% mayor a la vendida en el 2011.

▪ El inventario inicial de harina de pescado (40.6 mil TM) y la producción de enero 2012, ambas correspondientes a la segunda temporada del 2011, se vendieron durante el T1 2012 (42%). Este volumen explica las mayores ventas del 2012 a pesar del menor volumen de producción del año.

▪ El total de la captura de la primera temporada 2012 se vendió en el 2012.

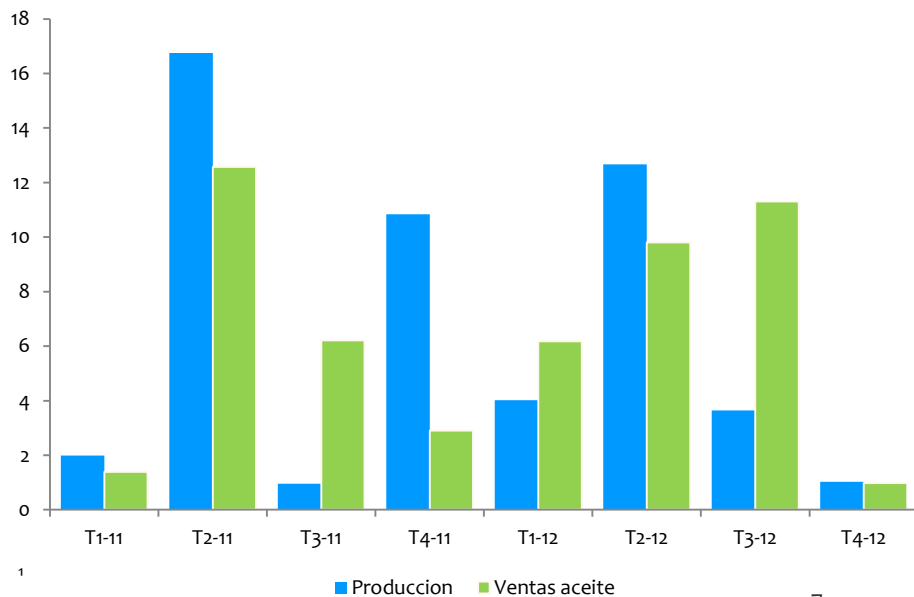
▪ La producción de harina de pescado del mes de diciembre, correspondiente a la segunda temporada del 2012, quedó como inventario final a diciembre 2012 (11.1 TM) y será vendido en el 2013.

Stocks y ventas de aceite

**Stocks,
producción y ventas
de aceite**

Miles de TM	T1	T2	T3	T4	2012	2011
Inventario inicial	8.2	6.1	8.2	1.0	8.2	1.2
Producción	4.0	12.7	3.6	1.0	21.3	30.5
Ventas	6.2	9.8	11.3	1.0	28.3	23.1
Reproceso	0.1	-0.8	0.4	0.1	-0.2	-0.4
Inventario final	6.1	8.2	1.0	1.0	1.0	8.2

Producción y ventas de aceite



- El total de aceite vendido en el año 2011 fue mayor en 22% que lo vendido en el 2011
- El inventario inicial de aceite de 8.2 mil TM (1.2 mil TM en el 2011) contribuyó al incremento en ventas durante el 2012.
- El inventario final de aceite a fines de diciembre 2012 fue 1.0TM.



Resultados Financieros



Resultados Financieros

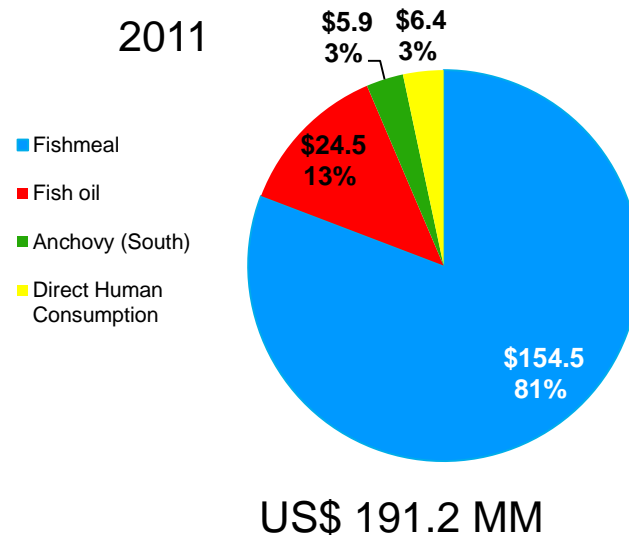
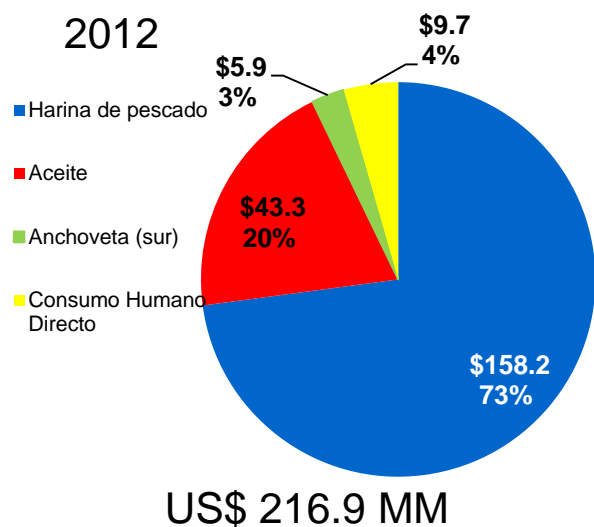
(Miles de US\$)	T4-12	T4-11	%	Total 2012	Total 2011	%
Ventas	29.9	20.4	47%	217.0	191.2	13%
Utilidad Bruta	5.4	3.8	42%	59.2	58.3	2%
Utilidad Operativa	-1.4	-1.0	34%	37.3	40.4	-8%
Utilidad antes de Impuesto	-2.1	-1.8	20%	29.8	34.7	-14%
Utilidad Neta	-2.0	-2.1	-4%	19.4	23.1	-16%
EBITDA*	4.4	2.4	83%	61.1	65.9	-7%
<i>% sobre ventas</i>						
Margen Bruto %	18%	19%	-1%	27%	30%	-3%
Margen Operativo %	-5%	-5%	0%	17%	21%	-4%
Margen Neto %	-7%	-10%	3%	9%	12%	-3%
EBITDA %	15%	12%	3%	28%	34%	-6%

1/ El EBITDA no considera otros ingresos & otros egresos, ni participación de trabajadores.

- El incremento en las ventas del 2012 (+13%) se explica por: i) el mayor volumen de ventas de harina (+6%); ii) mayores ventas de aceite de pescado (+77%) y iii) el incremento de ventas del negocio de Consumo Humano Directo (+51%).
- El margen bruto fue 27% y se explicó por: i) mayores gastos de veda (US\$ 7.0) debido a menores días de pesca (204 días de veda en el 2012 y 173 en el 2011); ii) mayores costos de producción dados los menores volúmenes procesados y iii) menores precios promedio en el año de harina.
- La utilidad operativa en el 2012 fue menor a la del 2011 (-8%) debido a los mayores gastos administrativos y de venta.
- La utilidad neta del 2012 registró US\$19.4 MM versus US\$ 23.1 MM en el 2011.
- En el 2012 el EBITDA fue de US\$ 61.1 MM (28% de margen EBITDA).



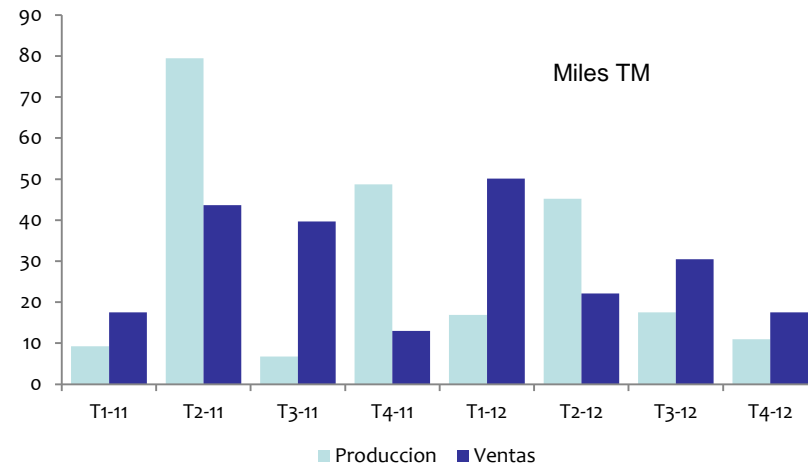
Estructura de Ventas



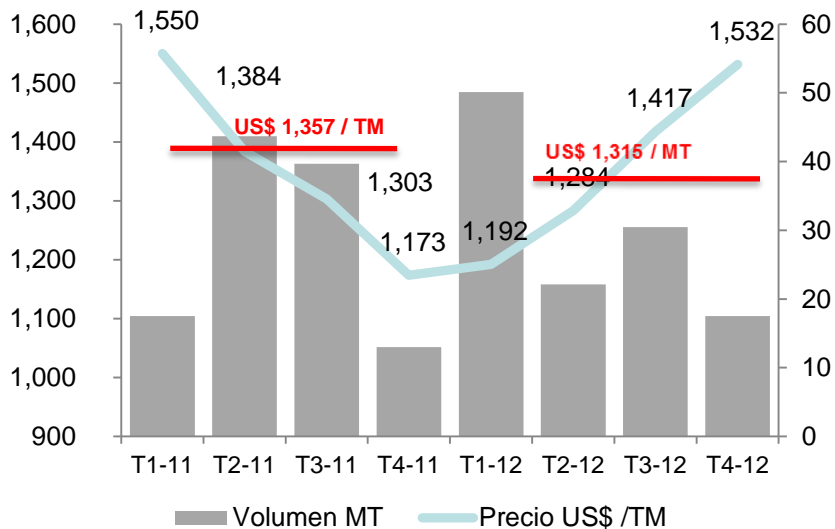
- Las ventas de Exalmar en el 2012 fueron 13% mayores a las del año 2011.
- Las ventas de harina de pescado crecieron un 2% en comparación al 2011 y explicaron el 73% del total de las ventas. (81% en el 2011).
- Las ventas de aceite crecieron un 77% en comparación al 2011 y explicaron el 20% del total de ventas del 2012 (13% en el 2011).
- Las ventas del negocio de Consumo Humano directo se incrementaron en 51% y explicaron el 4% del total de ventas (3% en el 2011).

Ventas de Harina

2012	T1	T2	T3	T4	2012
MM US\$	59.7	28.4	43.2	26.9	158.2
%	38%	18%	27%	17%	100%
Miles TM	50	22	30	17.5	120
%	42%	18%	25%	15%	100%
2011	T1	T2	T3	T4	2011
MM US\$	27.2	60.4	51.7	15.2	154.5
%	18%	39%	33%	10%	100%
Miles TM	18	44	40	13.0	114
%	15%	38%	35%	11%	100%
US\$ /TM	1,550	1,384	1,303	1,173	1,357



Precio promedio de venta de Exalmar US\$/TM



- El volumen de ventas de harina de pescado tuvo un incremento de +6% en el 2012 en comparación al volumen vendido en el 2011

- 42% del total vendido en el año correspondió al inventario inicial del 2012 y a la producción de harina del mes de enero, ambos correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2011.

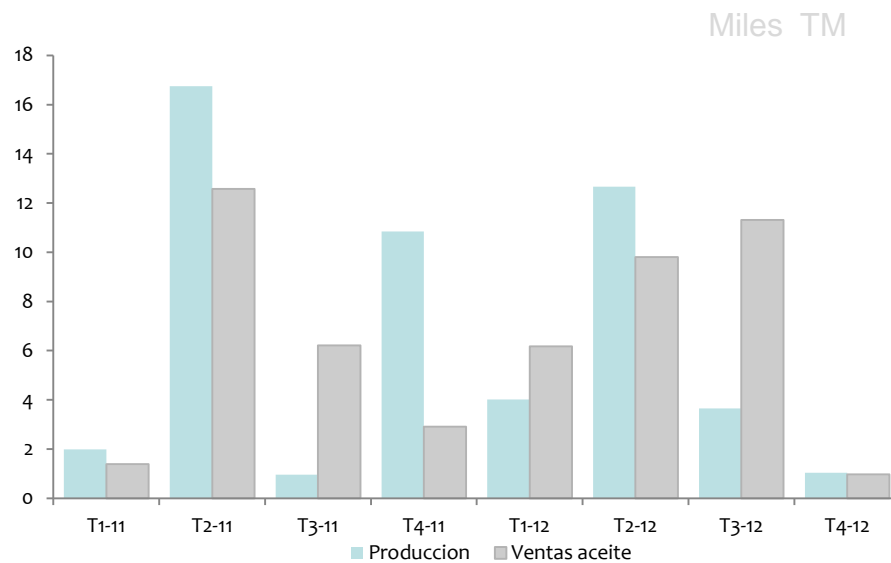
- Las ventas del cuarto trimestre realizaron el saldo de inventario a setiembre, correspondientes a la primera temporada del 2012

- La producción de la segunda temporada de pesca del 2012 quedo como stock inicial del 2013 (11.1 TM).

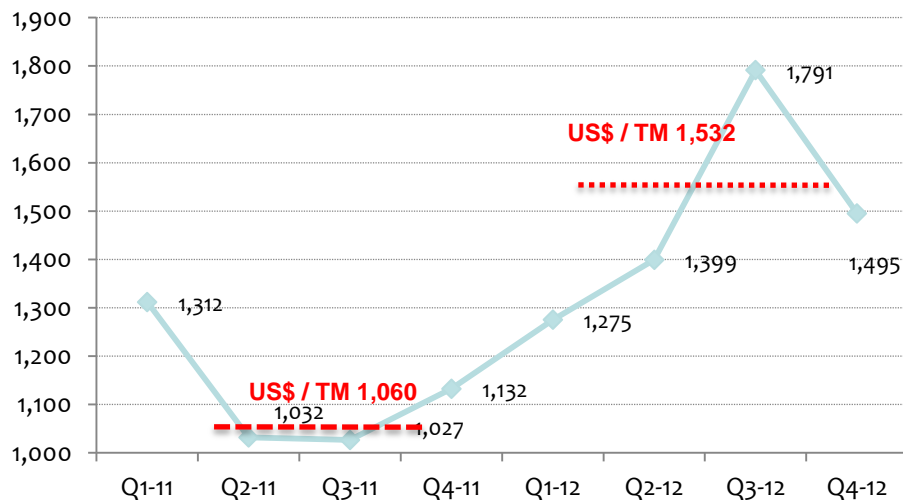


Ventas de Aceite de pescado

2012	T1	T2	T3	T4	2012
MM US\$	7.9	13.7	20.3	1.46	43.3
	18%	32%	47%	3%	100%
Miles TM	6.2	9.8	11.3	0.98	28.3
%	22%	35%	40%	3%	100%
2011	T1	T2	T3	T4	2011
MM US\$	1.8	13.0	6.4	3.29	24.5
	7%	53%	26%	13%	100%
Miles TM	1.4	12.6	6.2	2.91	23.1
%	6%	54%	27%	13%	100%



Precio promedio de venta de aceite de Exalmar US\$/TM

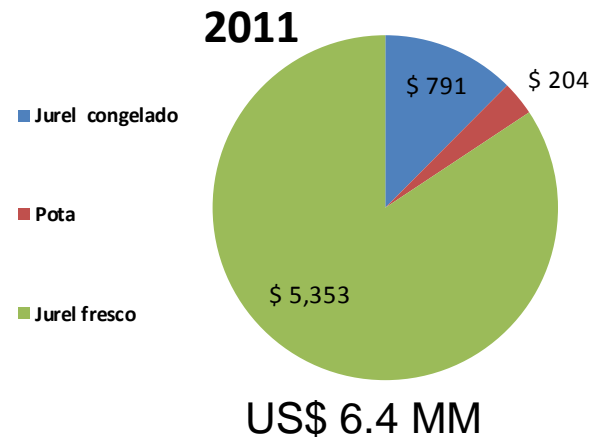
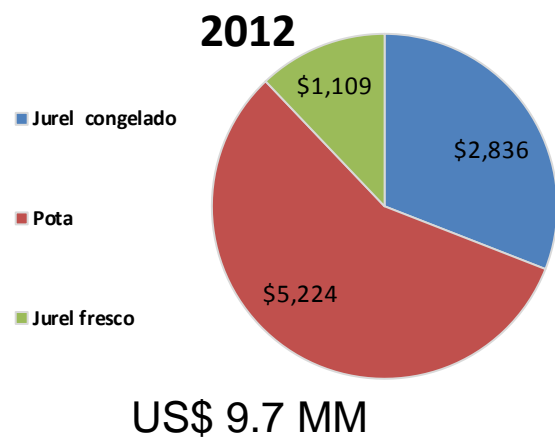


■ En el año 2012 las ventas de aceite fueron 77% mayores que las ventas del 2011. Esto se explicó por : i) mayor volumen de venta (+22%), y ii) el incremento de los precios (+45%).

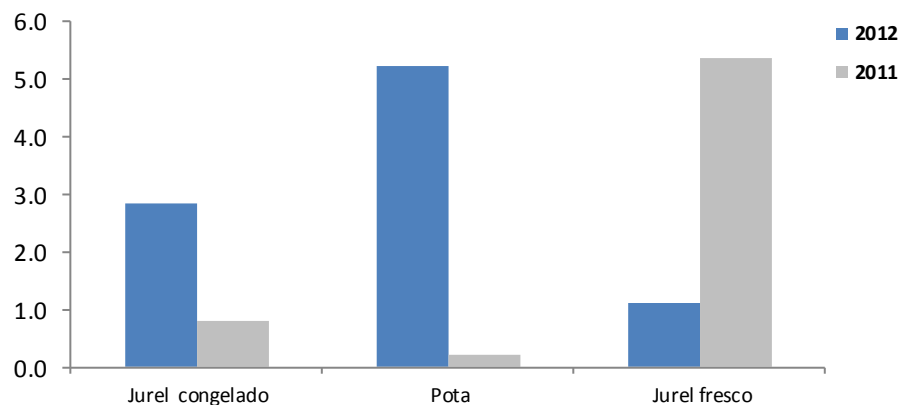
■ El incremento del precio del aceite se explica por i) la recuperación de la industria del salmón en Chile, ii) el incremento de la demanda por parte de los productores de alimento balanceado en Noruega y iii) por la mayor demanda de aceite Omega.



Ventas de Consumo humano Directo

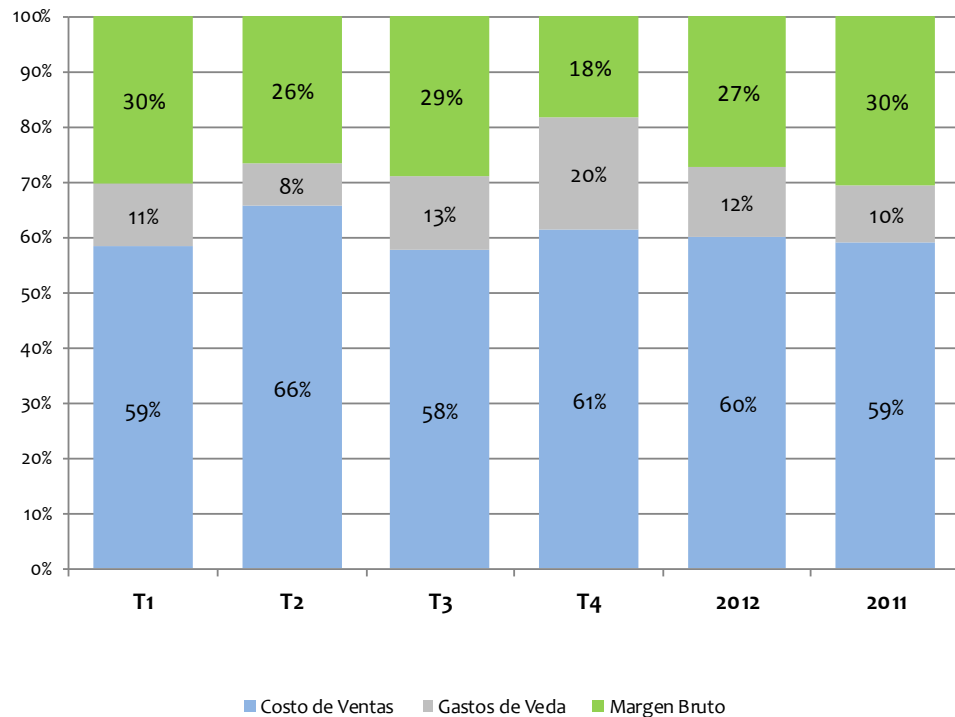


- Las ventas de consumo humano directo se incrementaron en 51% debido a:
 - i) Crecimiento del negocio dado el inicio de la Planta de Paíta. Las exportaciones de pota y perico crecieron a US\$ 5.2 MM.
 - ii) Exportaciones de jurel congelaron que crecieron +259% en comparación al año 2011.





Costo de Venta y Margen Bruto



■ El margen bruto en el 2012 fue 27% (30% en el 2011) debido a :

i) Mayores gastos de veda por US\$ 7.0 MM explicados por: i) un mes menos de captura en comparación al 2011 (204 días de veda en el 2012 versus 173 en el 2011)

ii) Costo de ventas se incrementó debido a que se tuvo mayores costos de producción por TM dado el menor volumen.



Costo de Producción

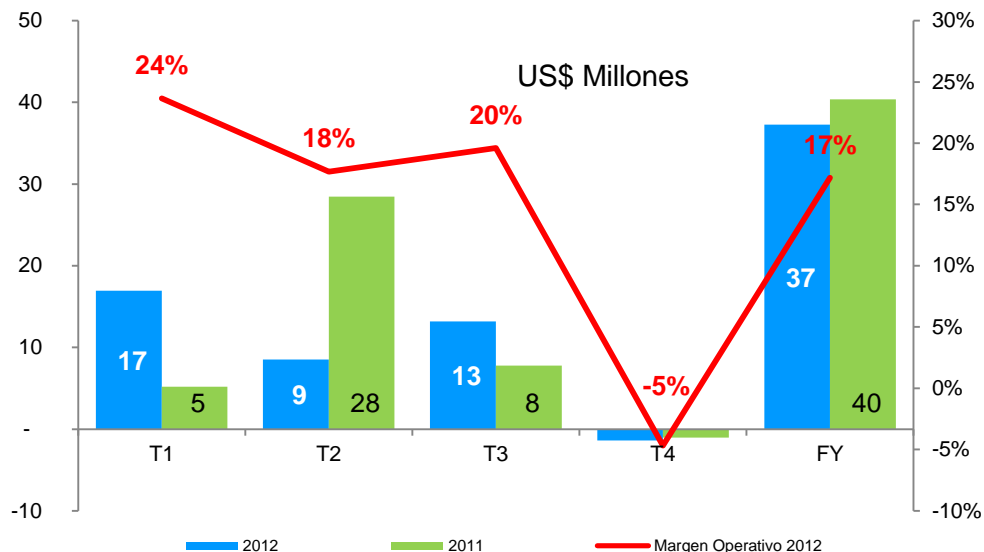
Veda y volumen procesado

Costos

	T4-12	T4-11	Var.	2012	2011	Var
Días de veda	52	53	-1	204	173	31
Total procesado (Miles de TM)	46.8	210.0	-163.2	396.6	622.0	-225.4
Captura propia (Miles de TM)	25.8	101.5	-75.7	240.3	339.4	-99.1
Compra a Terceros (Miles de TM)	20.9	108.5	-87.6	156.2	282.6	-126.4
Precio de compra a terceros (US\$/ TM de anchoveta)	410.5	235.3	109.0	301.6	261.4	40.1
Costo de captura (US\$/ TM de anchoveta)	115.0	89.0	26.0	78.0	71.0	7.0
Costo de procesamiento (US\$ /TM de Harina)	365.9	234.7	131.2	242.0	221.0	21.0
Gastos de veda (US\$ MM)	5.6	5.7	-0.1	27.0	20.0	7.1

- 2012 registró 31 días adicionales de veda.
- La menor cuota y las dificultades en la captura se reflejaron en el costo de captura del 2012 que fue de US\$ 78 por TM (+US\$ 7.0).
- El costo de producción de planta se incrementó en US\$ 21 por TM debido al menor volumen. Se tuvo: i) mayores gastos de personal (+US\$ 12 por TM); ii) mayores gastos de alquiler (US\$ 5 por TM); y iii) incremento en mantenimiento.
- Los gastos de veda del año se incrementaron en US\$ 7.0 MM debido a 31 días adicionales de veda

Utilidad Operativa



MM US\$	T4-12	T4-12	2012	2011
Total Gastos Operativos	6.8	4.9	22.0	17.9
Gastos Administrativos	3.4	1.9	8.6	6.7
Gastos de Ventas	2.2	1.2	11.7	7.0
Gastos de Venta CHI	1.7	1.2	9.9	6.9
Gastos de Venta CHD	0.45	0.06	1.8	0.1
<u>Neto Otros Ingresos y Egresos</u>	<u>1.25</u>	<u>1.68</u>	<u>1.7</u>	<u>4.2</u>
Utilidad Operativa	-1.4	-1.0	37.3	40.4
% Margen Operativo	-5%	-5%	17%	21%

- En el 2012 la utilidad operativa registrada fue US\$ 37 MM (US\$ 40.4 MM en el 2011) debido a mayores gastos administrativos y mayores gastos de venta.

- El margen operativo fue 17% en el 2012 (21% in 2011).

- Los gastos de venta fueron mas altos debido a: i) incremento en los fletes locales debido a que la mayoría de los embarques se realizaron desde el puerto del Callao; ii) mayores gastos de embarque dado que las exportaciones se hicieron en contenedores y iii) por que en desde el año 2012 los gastos del almacén de productos terminados se incluyeron en los gastos de venta (anteriormente eran parte de los gastos de producción)

- El incremento en los gastos administrativos se debió al mayor gasto en personal y al incremento temporal en el rubro de servicios de terceros debido a las mejoras tecnológicas que se vienen realizando.

Gastos Financieros

Millones de US\$	T4-12	T4-11	2012	2011
Ingresos financieros	0.5	0.5	0.8	0.7
Gastos Financieros	-2.4	-1.8	-10.1	-6.4
Gastos Financieros Netos	-1.9	-1.3	-9.4	-5.7
% ventas	-7%	-6%	-4%	-3%

Posición de Deuda Pesquera Exalmar s.a.a		
(Miles de US\$)	2012	2011
Total Deuda Corto Plazo	42.8	50.0
	23%	37%
Parte Corriente	9.3	2.9
Parte no corriente Deuda Largo Plazo	132.7	80.4
Total Deuda Largo Plazo	142.0	83.3
	77%	63%
Total Deuda	184.8	133.3
Caja	15.0	3.7
Deuda Neta Pesquera Exalmar s.a.a	169.9	129.6
Deuda LP / EBITDA	2.32	1.27
Deuda / Patrimonio	0.80	0.60

- Debido al mayor endeudamiento de Exalmar, los gastos financieros del 2012 se han incrementado un 58% en comparación al año 2011 (representaron 4% de las ventas en el 2012 versus 3% en el 2011).

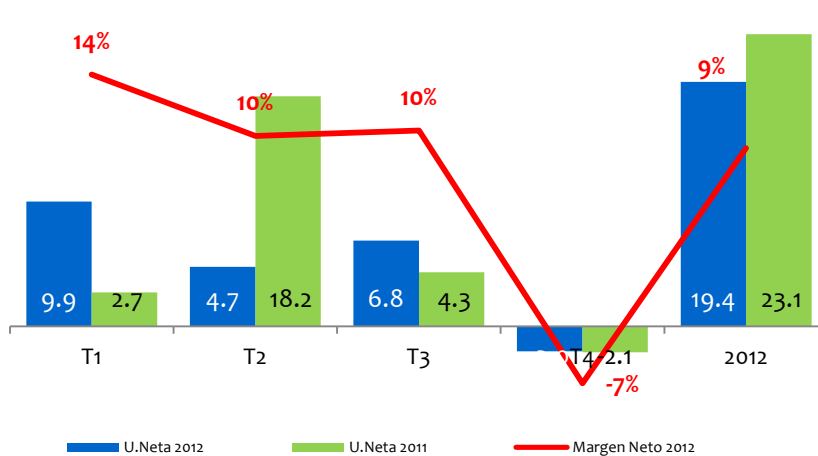
- A diciembre 2012, la deuda neta de Exalmar fue US\$169.9 MM.

- La deuda de largo plazo (77% del total) incluye los US\$ 140 MM del préstamo sindicado que se adquirió en noviembre 2011 y cuyo segundo desembolso por US\$ 80 millones y se dio en el mes de abril del 2012.



Utilidad Neta

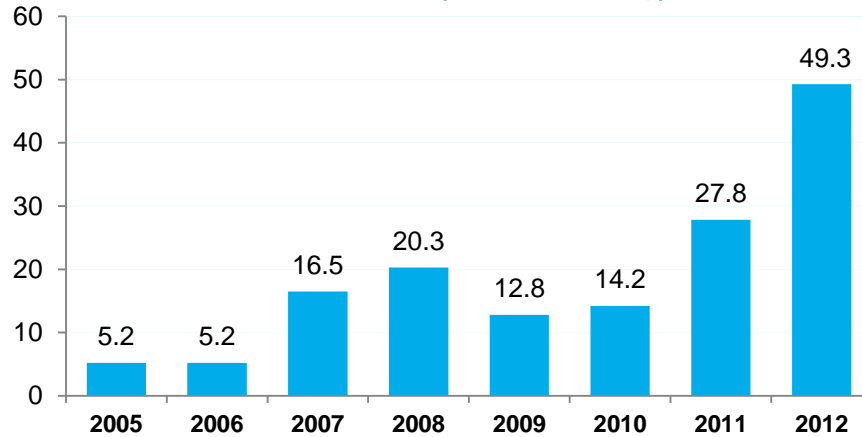
Millones US\$



- En el 2012 la utilidad neta fue de US\$ 19.4 millones (US\$ 23.1 millones en el 2011).
- El margen neto del 2012 fue 9% (12% en el 2011)

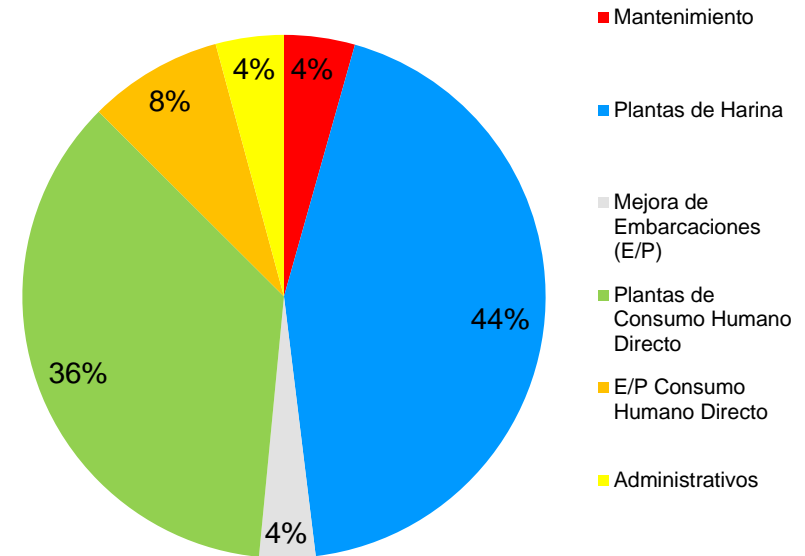
CAPEX

Evolución 2005 – 2012 (Millones US\$)



1/ El Capex no incluye adquisición de cuota.

CAPEX 2012



- Las inversiones en el negocio de Consumo humano Indirecto estuvieron orientadas a mejorar la calidad de la harina y a cumplir con los requerimientos medio ambientales.
- Las inversiones del negocio de Consumo Humano Directo incluyeron la expansión de la capacidad de la planta de Paita, la implementación de la Planta de Harina Residual y la construcción de la planta de Tambo de Mora.

Detalle de Inversiones en Plantas de Harina

	US\$ MM	%
Cambios tecnológicos en la Planta Huacho	6.9	32%
Cambios tecnológicos en la Planta Chimbote	2.0	9%
Cambios tecnológicos en la Planta Callao	1.2	5%
Sistema de descarga	4.6	21%
Regulación medioambiental (PAMA)	3.0	14%
Implementación de gas natural	0.8	3%
Otros	3.2	15%
Total US\$	21.5	100%



Anexos

Pesquera Exalmar s.a.a

Anexo 1: Estado de Perdidas y Ganancias

En US\$ MM	T4-12	T4-11	2012	2011
Ventas Netas	\$29.9	\$20.4	\$217.0	\$191.2
Costo de venta	(\$18.4)	(\$10.9)	(\$130.7)	(\$113.0)
Gastos de Veda	(\$6.1)	(\$5.7)	(\$27.0)	(\$20.0)
Utilidad Bruta	\$5.4	\$3.8	\$59.2	\$58.3
<i>Margen Bruto</i>	18%	19%	27%	30%
Gastos de Ventas	(\$2.2)	(\$1.2)	(\$11.7)	(\$7.0)
Gastos de Administración	(\$3.4)	(\$1.9)	(\$8.6)	(\$6.7)
Otros Ingresos	\$0.6	\$0.7	\$4.3	\$1.7
Partic. Trabaj. años anteriores	\$0.0	(\$2.3)	\$0.0	(\$2.3)
Gastos de indemnización (Ley 1,084)	(\$0.5)	(\$0.6)	(\$0.7)	(\$1.0)
Otros Egresos	(\$1.4)	\$0.6	(\$5.3)	(\$2.5)
Utilidad Operativa	(\$1.4)	(\$1.0)	\$37.3	\$40.4
<i>Margen Operativo</i>	-5%	-5%	17%	21%
Ingresos Financieros	\$0.5	\$0.5	\$0.8	\$0.7
Gastos y egresos financieros	(\$2.4)	(\$1.8)	(\$10.1)	(\$6.4)
Resultado por conversión	\$1.2	\$0.6	\$2.0	\$0.1
Utilidad antes de Impuestos	(\$2.1)	(\$1.8)	\$29.8	\$34.7
Impuesto a la Renta	\$0.1	(\$0.3)	(\$10.5)	(\$11.6)
Utilidad Neta	(\$2.0)	(\$2.1)	\$19.4	\$23.1
<i>Margen Neto</i>	-7%	-10%	9%	12%



Anexo 2 : Balance General Pesquera Exalmar S.A.A		
(Miles de US\$)	2012	2011
ACTIVOS		
<u>Activo Corriente</u>		
Caja Bancos	\$15.0	\$3.7
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	\$4.6	\$14.5
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$5.7	\$4.5
Otras cuentas por Cobrar	\$42.8	\$32.5
Gastos Pagados por Anticipados	\$1.1	\$1.7
Existencias	\$25.8	\$48.4
Total Activo Corriente	\$94.9	\$105.3
<u>Inversiones</u>		
Inversiones	\$0.8	\$66.9
Imb.Maquinaria y Equipo	\$189.7	\$161.1
Goodwill	\$88.7	\$51.7
Otros activos	\$82.1	\$56.3
Intangibles	\$15.7	\$15.7
Total Activo No Corriente	\$377.0	\$351.7
TOTAL ACTIVOS	\$471.9	\$457.0
<u>Pasivo Corriente</u>		
Sobregiros y préstamos Bancarios	\$42.8	\$50.0
Cuentas por Pagar	\$21.3	\$31.3
Otras cuentas por pagar	\$9.1	\$27.7
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$0.0	\$6.6
Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	\$0.0	\$8.0
Provisión por beneficios a empleados	\$6.9	\$6.8
Porcion corriente de deuda largo plazo	\$9.3	\$2.9
Total Pasivos Corrientes	\$89.5	\$133.4
<u>Pasivo No Corriente</u>		
Deudas a largo plazo	\$132.7	\$80.4
Imp. Renta y otros diferidos	\$16.4	\$20.5
Provisiones	\$0.9	\$0.9
TOTAL PASIVOS	\$239.5	\$235.2
PATRIMONIO NETO		
Capital	\$88.6	\$90.3
Reserva de Capital	\$69.7	\$69.7
Reserva Legal	\$3.6	\$3.6
Resultados Acumulados	\$51.1	\$58.1
Resultados del Ejercicio	\$19.4	
Total Patrimonio	\$232.4	\$221.7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	\$471.9	\$457.0