



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE 2015

PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

- Al 17 de julio del 2015, la primera temporada del año 2015 se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 96.4% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) para la zona centro- norte de 2,580 mil TM, comparada con las 1,679 mil TM capturadas en la primera temporada del 2013. Dicha temporada se inició el 9 de abril y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) o en su defecto, no podrá exceder del 31 de julio del 2015.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro- norte de 6.55%, la cual logró completar el 25 de junio. Continúa recibiendo descarga de terceros y procesándola hasta que culmine la temporada. A la fecha, en el sector cuenta con una participación total en el procesamiento de 11.8%.
- Respecto a la pesca en la zona sur, en la primera temporada que culmina también el 31 de julio, el sector habría capturado aproximadamente el 73% de la cuota asignada por PRODUCE, establecida en 375 mil TM. En la primera temporada del 2014 se estableció una cuota de 234 mil TM, de las cuales se capturó aproximadamente el 5%.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona sur de 4.35%. Al 17 de julio del 2015, ha capturado aproximadamente el 70%.
- Mediante Resolución N° 246-2015-PRODUCE publicada el 18 de julio, se ha autorizado el inicio de la segunda temporada de pesca en la zona sur, con un LMTCP de 450 mil TM. Dicha temporada se iniciará el 1 de agosto y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible autorizado o, en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2015.
- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda cuota del año anterior y la primera cuota del año en curso, en el 2015 se incluiría en los estados financieros de las empresas del sector una cuota de 2,580 mil TM, mientras que para en el año 2014 se incluyó una cuota de 4,834 mil TM.

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2014		
	2 ^{da} Temporada 2013	1 ^{era} Temporada 2014	Total
Cuota C-N	2,304	2,530	4,834
Captura efectiva del sector	2,274	1,679	3,954
Avance de Cuota del sector	98.7%	66.4%	81.8%
Procesamiento Exalmar	266	213	479
Cuota asignada Exalmar	6.45%	6.55%	
Participación de Exalmar	11.8%	12.7%	
Temporada	12/11-31/01	23/04 - 10/08	



Miles de TM	Al 31 de diciembre 2015		
	2 ^{da} Temporada 2014	1 ^{era} Temporada 2015 (*)	Total
Cuota C-N		2,580	2,580
Captura efectiva del sector		2,488	2,488
Avance de Cuota del sector		96.4%	96.4%
Procesamiento Exalmar		293	293
Cuota asignada Exalmar		6.55%	
Participación de Exalmar		11.8%	
Temporada		09/04 - 31/07	

(*) Información al 17 de julio del 2015.

- Al 30 de junio de 2015, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a la primera temporada del 2015. En este período, la captura propia y la compra a terceros se incrementó respecto al mismo período del año anterior, debido a una mayor cuota efectivamente capturada asignada (2,580 mil TM frente a 1,679 mil TM) y a un inicio más anticipado de dicha temporada (9 de abril frente a 23 de abril).

Miles de TM	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Captura propia	126.2 60%	166.9 57%	32%
Compra a terceros	85.6 40%	125.6 43%	47%
Total procesado	211.8	292.5	38%
Harina producida	47.9	65.8	37%
Aceite producido	12.9	9.0	-30%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-
Factor aceite de pescado	6.1%	3.1%	-

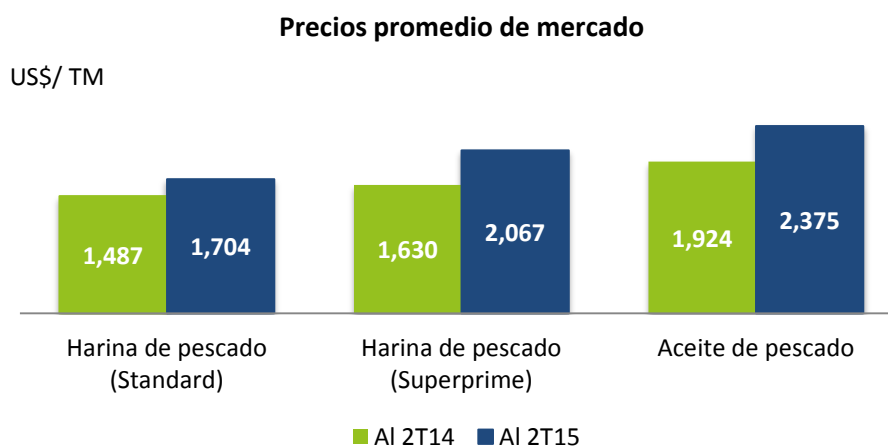
- Respecto a los inventarios, la suspensión de la segunda temporada del 2014 generó un bajo nivel de inventarios de harina de pescado al inicio del año. Al 30 de junio del 2015, dicho inventario inicial más la producción significaron un volumen disponible para la venta de 72.9 mil TM (86.6 mil TM en el mismo período del año anterior), de los cuales se vendieron 25.1 mil TM, quedando un inventario final de 48.0 mil TM.
- Las ventas de aceite al 30 de junio del 2015 fueron de 4.4 mil TM, quedando un inventario final de 5.3 mil TM. En el caso del aceite se observa una menor producción, debido a menores ratios de recuperación obtenidos durante la actual temporada.
- Cabe resaltar que en el segundo trimestre del 2015 se ha vendido el 34% del volumen de harina disponible para la venta y el 46% del volumen de aceite, correspondiente a la primera temporada. En el mismo período del año anterior, se había vendido el 64% del volumen de harina y el 62% del volumen de aceite.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Inventario Inicial	38.7	7.1	-82%
Producción	47.9	65.8	37%
Ventas	55.6	25.1	-55%
Reproceso	0.1	0.1	
Inventario Final	31.1	48.0	54%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Inventario Inicial	6.5	0.7	-89%
Producción	12.9	9.0	-30%
Ventas	11.9	4.4	-63%
Reproceso	-0.1	-0.0	
Inventario Final	7.3	5.3	-28%

- La suspensión de la segunda temporada del 2014 repercutió en los precios de la harina como del aceite de pescado. Es así que los precios promedio se incrementaron en el último trimestre del 2014 y primer trimestre del 2015, pero se redujeron en línea con lo esperado tras la asignación de una cuota de 2,580 mil TM para la primera temporada.



Fuente: Weekly Reports, IFFO.

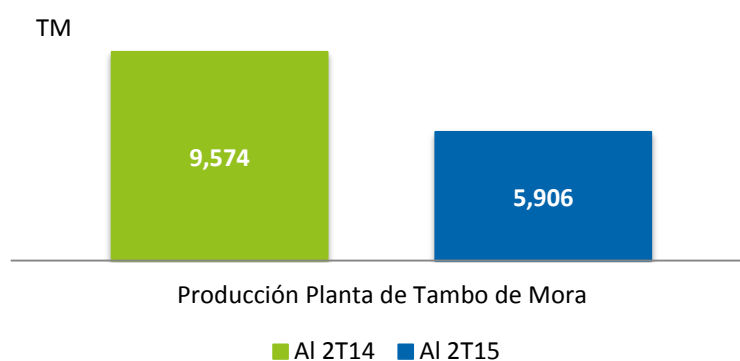
2. Consumo Humano Directo (CHD):

- El 8 de enero del 2015, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 96,000 TM y de caballa en 44,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2015.
- Al 30 de junio del 2015, se capturaron aproximadamente 1,080 TM de jurel y caballa, mientras que la Compañía capturó aproximadamente 133 TM, lo cual representa una participación del 12.3%.
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 5,906 TM al 30 de junio del 2015, reduciéndose en 38% respecto al año anterior, debido a la escasa presencia de los recursos jurel y caballa en el primer semestre del año.

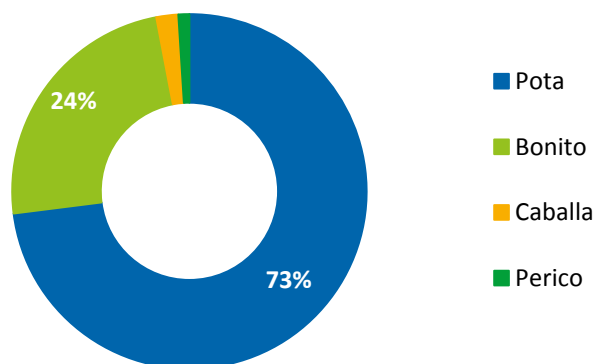


- Destaca la producción de pota en la planta de Tambo de Mora, debido al trabajo de captación de esta especie que se viene haciendo desde el segundo semestre del año 2014, procedente de puertos del sur como Ilo y Matarani.

Jurel y Caballa			
TM	2013	2014	2015
Cuota	106,000	152,000	140,000
Captura Efectiva del sector	60,329	89,700	1,080
Avance de cuota del sector	56.9%	59.0%	0.8%
Captura de Exalmar	3,941	7,792	133
Participación de Exalmar	6.5%	8.7%	12.3%

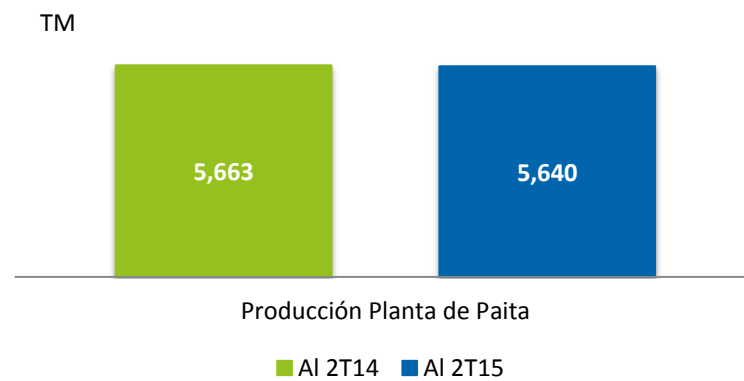


Producción de Planta de Tambo de Mora (*)

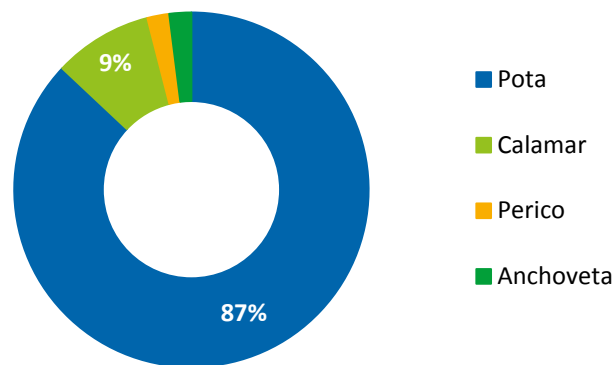


(*) Información en TM y al 30 de junio del 2015.

- La producción de la Planta de Paita alcanzó las 5,640 TM al 30 de junio del 2015, manteniendo niveles similares respecto al año anterior.



Producción de Planta de Paita (*)



(*) Información en TM y al 30 de junio del 2015.

- Respecto a los inventarios de CHD, al 30 de junio del 2015 se cuenta con un inventario final de 7,029 TM de diversas especies, tanto en la Planta de Tambo de Mora como en la Planta de Paita.



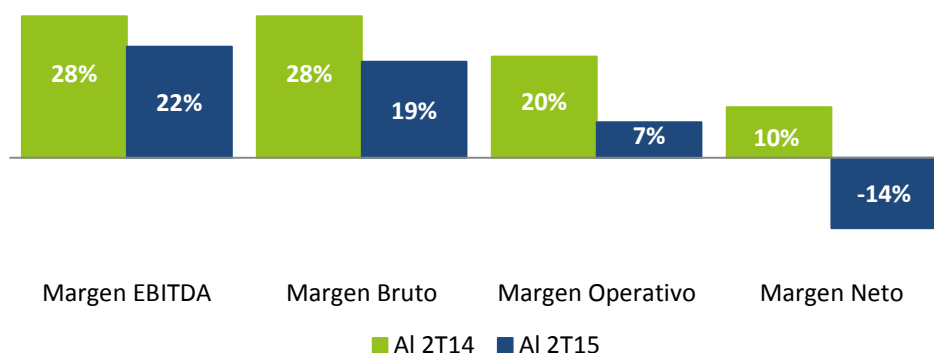
3. Información financiera:

- Los estados financieros al 30 de junio del 2015 se encuentran dentro de lo esperado y reflejan el efecto de una cuota cero en la segunda temporada del 2014 y el retraso en las ventas, producto de las condiciones del mercado.

US\$ MM	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Ventas	35.3	48.8	122.3	67.8	-45%
Utilidad Bruta	7.1	13.1	34.8	12.7	-63%
Utilidad Operativa	2.3	8.3	24.6	4.5	-82%
Utilidad antes de Impuesto	-0.3	4.6	17.7	-3.5	-120%
Utilidad Neta	-0.4	-5.2	12.2	-9.7	-180%
EBITDA (*)	6.9	13.3	33.6	14.7	-56%

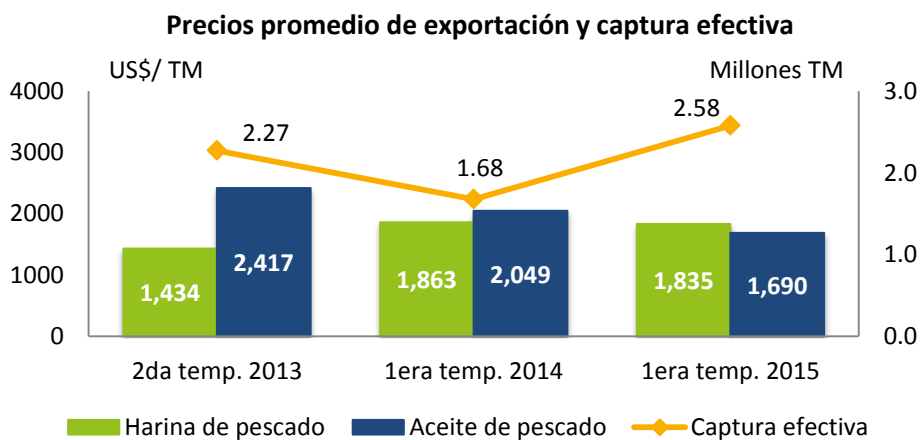
(*) El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.

(**) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.



3.1 Ventas:

- Al 30 de junio del 2015, las ventas totales se redujeron en 45% en comparación con el mismo período del año anterior. El negocio de CHI tuvo una reducción del 48%, el cual se vio explicado por: i) menores stocks disponibles debido a la suspensión de la segunda temporada del 2014, y ii) avance lento de las ventas correspondientes a la primera temporada.
- Los precios promedio de venta de harina y aceite mostraron un incremento importante en el último trimestre del año 2014 y primer trimestre del año 2015, como consecuencia de la suspensión de la segunda temporada de pesca de anchoveta; sin embargo, tras la asignación de una cuota de 2.58 millones de TM para la primera temporada, en el segundo trimestre del 2015 estos se redujeron en línea con lo esperado.
- Las ventas correspondientes a la producción de la primera y única temporada del 2014 se efectuaron entre los meses de mayo del 2014 y febrero del 2015, hecho inusual dadas las condiciones de la pesca en el año en mención. En el primer trimestre del año 2015 se vendieron los saldos pendientes de dicha temporada; mientras que en el segundo trimestre se ha vendido parte de la producción de la primera temporada (34% del volumen de harina disponible para la venta y 46% del volumen de aceite).



- Las ventas del negocio de CHD tuvieron una reducción de 19% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a una caída en el precio promedio de los principales productos congelados vendidos. Las ventas de CHD representaron el 18% de las ventas totales, comparado con el 13% que se dio al 30 de junio del año anterior.



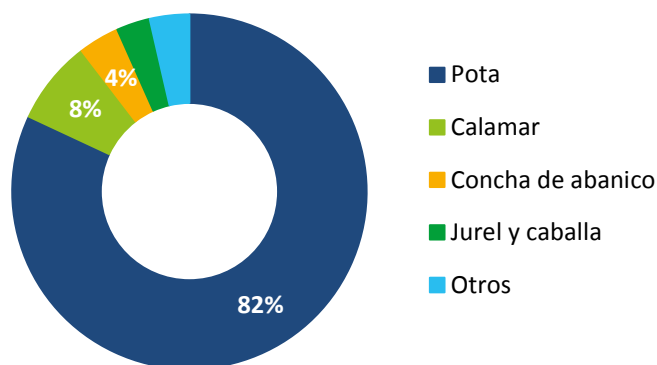
Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Harina de Pescado					
TM	8,980	18,426	55,614	25,076	-55%
US\$/TM	1,561	1,757	1,453	1,876	29%
Total Harina (miles US\$)	14,015	32,375	80,830	47,048	-42%
% de Ventas Totales	40%	66%	66%	69%	
Aceite de Pescado					
TM	5,340	4,378	11,939	4,438	-63%
US\$/TM	1,852	1,451	2,082	1,440	-31%
Total Aceite (miles US\$)	9,889	6,352	24,854	6,391	-74%
% de Ventas Totales	28%	13%	20%	9%	
Anchoveta					
TM	4,331	5,467	4,424	5,467	24%
US\$/TM	234	286	235	286	22%
Total Anchoveta (miles US\$)	1,014	1,565	1,039	1,565	51%
% de Ventas Totales	3%	3%	1%	2%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	158	267	158	267	69%
% de Ventas Totales	0%	1%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO (miles de US\$)	25,076	40,559	106,881	55,271	-48%
% de Ventas Totales	71%	83%	87%	82%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Pescado Fresco					
TM	429		888		
US\$/TM	289		301		
Total Fresco (miles US\$)	124		267		
% de Ventas Totales					
Productos Congelados (*)					
TM	7,143	7,123	8,937	9,921	11%
US\$/TM	1,394	1,074	1,627	1,138	-30%
Total Congelado (miles US\$)	9,960	7,650	14,538	11,293	-22%
% de Ventas Totales	28%	16%	12%	17%	
Otros (miles US\$)	142	606	592	1,239	109%
% Ventas Totales	0%	1%	0%	2%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO (miles de US\$)	10,226	8,256	15,397	12,532	-19%
% de Ventas Totales	29%	17%	13%	18%	
TOTAL (miles US\$)	35,302	48,815	122,278	67,803	-45%

(*) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros.



CHD: venta de productos congelados (*)

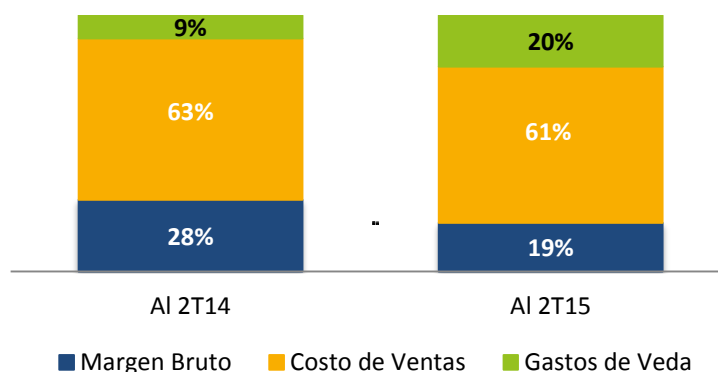


(*) Información en US\$ y al 30 de junio del 2015.

3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Ventas	35.3	48.8	122.3	67.8	-45%
Costo de Ventas	25.6	32.2	76.5	41.5	-46%
Gasto de Veda	2.6	3.6	11.0	13.6	24%
Utilidad Bruta	7.1	13.1	34.8	12.7	-63%
% sobre Ventas					
Costo de Ventas	73%	66%	63%	61%	-2%
Gasto de Veda	7%	7%	9%	20%	124%

- Al 30 de junio del 2015, la utilidad bruta se redujo en 63% en comparación al mismo período del año anterior, como resultado de: i) la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014, lo cual repercutió en el menor nivel de inventarios y ventas durante el primer trimestre del 2015; ii) menores ventas de CHD (-19%).
- Al 30 de junio del 2015 se tuvieron 17 días más de veda respecto del mismo período del año anterior (98 días de veda, frente a 81 días correspondientes al 30 de junio del 2014), lo cual impactó en los resultados con un incremento del 24% en los gastos de veda.



US\$ MM	2T14	2T15	AI 2T14	AI 2T15	Variación
Ventas	35.3	48.8	122.3	67.8	-45%
CHI	25.1	40.6	106.9	55.3	-48%
CHD	10.2	8.3	15.4	12.5	-19%
Costo de Ventas	25.6	32.2	76.5	41.5	-46%
CHI	18.2	23.4	64.6	28.6	-56%
CHD	7.4	8.8	11.9	12.9	9%
Gasto de Veda	2.6	3.6	11.0	13.6	24%
CHI	2.2	2.2	9.9	11.5	15%
CHD	0.4	1.3	1.0	2.2	108%
Utilidad Bruta	7.1	13.1	34.8	12.7	-63%
CHI	4.7	15.0	32.3	15.3	-53%
CHD	2.4	-1.9	2.4	-2.6	-205%

% sobre Ventas	2T14	2T15	AI 2T14	AI 2T15	Variación
Costo de Ventas	73%	66%	63%	61%	-2%
CHI	72%	58%	60%	52%	-15%
CHD	73%	107%	77%	103%	33%
Gasto de Veda	7%	7%	9%	20%	124%
CHI	9%	5%	9%	21%	123%
CHD	3%	16%	7%	17%	155%
Margen Bruto	20%	27%	28%	19%	-34%
CHI	19%	37%	30%	28%	-9%
CHD	24%	-23%	16%	-20%	-229%



3.3 Costo de Ventas:

- Al 30 de junio del 2015, el costo de ventas de CHI representó un 52% de las ventas de CHI, nivel ligeramente inferior al 60% registrado en el mismo período del 2014. El costo unitario de ventas de CHI se mantuvo estable (US\$ 967 por TM¹, frente a US\$ 957 por TM del mismo período del año anterior), debido básicamente a la menor producción de aceite en el año 2015 (-30%).
- Al 30 de junio del 2015, el costo de captura de anchoveta por TM sin depreciación fue menor en 3% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la dilución de costos fijos ante un mayor volumen de captura, así como una reducción de costos de combustible; como consecuencia de una mejor temporada de pesca con eficiencias más altas que el año 2014.

	Costos de extracción propia		
	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Captura propia (TM)	126,175	166,931	32%
Costo captura propia (miles de US\$)	13,186	16,078	22%
US\$/TM	104.5	96.3	-8%
Depreciación	1,716	1,433	-16%
Dep/ TM	13.6	8.6	-37%
US\$/TM (sin depreciación)	90.9	87.7	-3%
Otros:			
Personal	5,070	8,310	64%
Personal /TM	40.2	49.8	24%
Mantenimiento	1,287	1,204	-6%
Mantenimiento/TM	10.2	7.2	-29%
Combustible	3,388	3,625	7%
Combustible/TM	26.9	21.7	-19%
Otros	1,725	1,506	-13%
Otros /TM	14.0	9	-34%

- Al 30 de junio del 2015, la compra de terceros explicó el 43% del volumen total procesado, frente a un 40% del mismo período del año anterior.
- El costo por TM de compra a terceros se vio reducido en 12%, debido al menor precio por TM de harina de pescado que sirve como referencia del costo de compra de pescado a terceros.

	Costos de compra a terceros		
	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Compra a terceros (TM)	85,631	125,610	47%
Costo compra terceros (miles de US\$)	24,267	31,443	30%
US\$/TM	283.4	250.3	-12%

- El costo de procesamiento por TM al 30 de junio del 2015 (sin incluir materia prima) se redujo en 18% respecto al mismo período del año anterior, debido a la dilución de costos fijos ante un mayor volumen

¹ Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



de procesamiento, menores costos de combustible y menores días de producción (83 días de producción frente a 100 días del mismo período del año anterior).

	Costos de procesamiento		
	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	60,805	74,847	23%
Costo procesamiento (miles de US\$)	13,930	13,581	-3%
US\$/TM	229.1	181.4	-21%
Depreciación	2,117	1,663	-21%
Dep/ TM	34.8	22.2	-36%
US\$/TM (sin depreciación)	194.3	159.2	-18%
<u>Otros:</u>			
Personal	1,674	1,430	-15%
Personal /TM	27.5	19.1	-31%
Mantenimiento	741	661	-11%
Mantenimiento/TM	12.2	8.8	-28%
Combustible	5,012	4,959	-1%
Combustible/TM	82.4	66.3	-20%
Inspecciones y análisis	613	1,274	108%
Inspecciones y análisis/TM	10.1	17.0	69%
Otros	3,773	3,549	-5%
Otros/TM	62.1	48.0	-23%

3.4 Gastos de Veda:

- Al 30 de junio de 2015, se tuvieron 98 días de veda, frente a 81 días del mismo período del año anterior.
- Los gastos de veda en valores absolutos se incrementaron en 24% en comparación con el mismo período del año anterior, lo cual generó mayores costos fijos en plantas, tales como remuneraciones y mantenimiento.

US\$ MM	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Gastos de veda flota	1.3	0.6	4.5	4.4	-1%
Gastos de veda plantas	0.7	1.2	4.1	6.6	64%
Costos de no producción CHI (*)	0.2	0.4	1.4	0.4	-71%
Costos de no producción CHD (*)	0.4	1.3	1.0	2.2	108%
Gastos de veda	2.6	3.6	11.0	13.6	24%

(*) Los costos de no producción corresponden a los días de no producción en las plantas, durante temporadas de pesca.



3.5 Gastos Operativos:

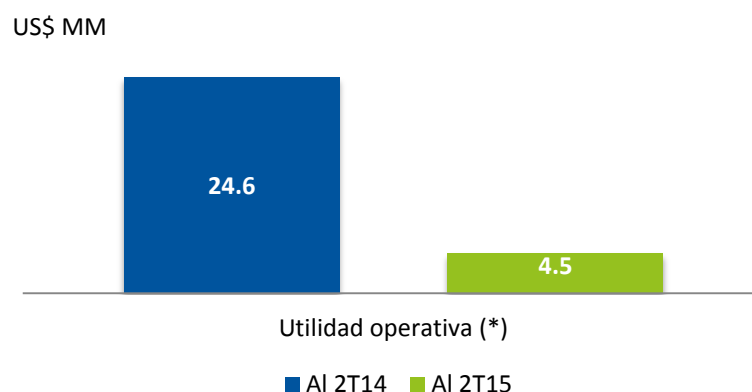
- Gastos administrativos y de ventas:**

Al 30 de junio del 2015, los gastos administrativos se mantuvieron estables respecto al mismo período del año anterior, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 6% de las ventas a representar el 7%.

US\$ MM	2T14	2T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Gasto de Ventas	3.0	4.8	6.8	4.8	-30%
% sobre Ventas	9%	10%	6%	7%	26%
Gastos de Administración	1.8	1.7	3.4	3.4	1%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al 30 de junio de 2015, se tuvo una utilidad operativa menor en 82% respecto al mismo período del año anterior, con un margen operativo de 7% (20% al 30 de junio del 2014), debido a la suspensión de la segunda temporada del 2014 que trajo consigo una disminución de las ventas del 45% y mayores gastos de veda (+24%).



(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros se mantuvo en US\$ 8.4 MM, representando el 12% sobre las ventas, nivel superior al 7% al 30 de junio de 2014, debido principalmente a las menores ventas y al financiamiento de los costos fijos desde la suspensión de la segunda temporada del 2014.



US\$ MM	1T14	1T15	Al 2T14	Al 2T15	Variación
Ingresos Financieros	0.2	0.0	0.2	0.0	-81%
Gastos Financieros	4.4	4.4	8.7	8.4	-2%
Gastos Financieros Netos	4.2	4.4	8.4	8.4	0%
% sobre Ventas	12%	9%	7.0%	12%	79%

3.8 Utilidad Neta:

- Al 30 de junio de 2015, la utilidad neta fue US\$ -9.7 MM, nivel inferior en 180% al mismo período del año anterior (US\$ 12.2 MM), consecuencia de la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 30 de junio del 2015 ascendió a US\$ 279.4 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 208.8 MM, de los cuales US\$ 6.4 MM corresponden a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 77.9 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo. La caja fue de US\$ 7.3 MM, nivel inferior en 33% al 2014 (US\$ 10.9 MM).

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T14	Al 2T15	%
Deuda Corto Plazo	61.2	77.9	27%
	22%	27%	
Deuda Largo Plazo	212.2	208.8	-2%
Parte Corriente	2.0	2.3	15%
Parte No Corriente	210.2	206.4	-2%
	78%	73%	
Total Deuda	273.4	286.6	5%
Caja	10.9	7.3	-33%
DEUDA NETA	262.5	279.4	6%

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta se incrementó en 27% debido a la suspensión de la segunda temporada de pesca, lo cual obligó a la compañía a incurrir en nueva deuda (US\$ 77.9 MM en comparación a US\$ 61.2 MM al 30 de junio del 2014). Cabe destacar que la demora en las ventas y las condiciones del mercado, así como mayores volúmenes de producción y de compra a terceros, han generado un ciclo operativo más extenso y como consecuencia la necesidad de financiar mayor capital de trabajo.
- Al 30 de junio del 2015, se cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo con garantía y sin garantía. Respecto a la línea comprometida por US\$ 20 MM disponible por un período de dos años, se ha utilizado sólo US\$ 5 MM.



US\$ MM	AI 2T14	AI 2T15	%
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	61.2	77.9	27%
CxC Comerciales Neto	14.2	37.8	167%
Inventario Valorizado (US\$)	70.8	107.5	52%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	31.1	48.0	54%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	7.3	5.0	-32%
Stock CHD (miles de TM)	8.6	7.9	-9%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	45.3	90.0	99%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	15.3	7.2	-53%
Inv. CHD (**)	10.3	10.3	0%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	95.8	152.5	59%
Cobertura deuda Corto Plazo	157%	196%	

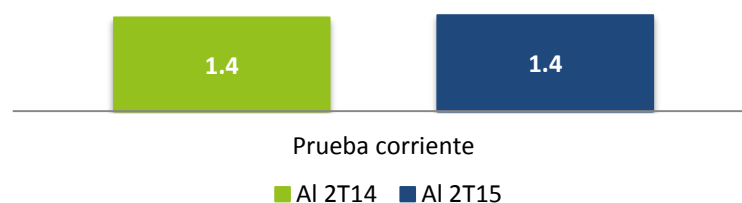
(*) Valorizado a precios de venta promedio del trimestre.

(**) Valorizado a costos de inventario.

3.10 Indicadores financieros:

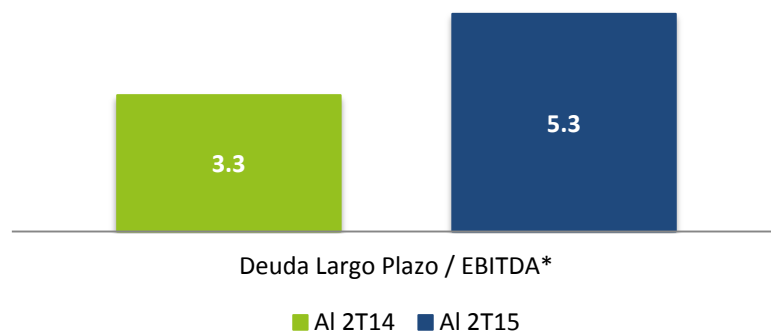
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) se mantuvo estable, tras un incremento de las cuentas por cobrar e inventarios, así como un mayor nivel de deuda de corto plazo.



- Solvencia:**

La suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014 afectó los resultados del primer trimestre del 2015 y redujo los niveles de EBITDA de los últimos doce meses, incrementando el ratio de solvencia.



(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

- Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se redujeron, debido a la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014 y la consecuente reducción de las ventas durante el primer y segundo trimestre del 2015.

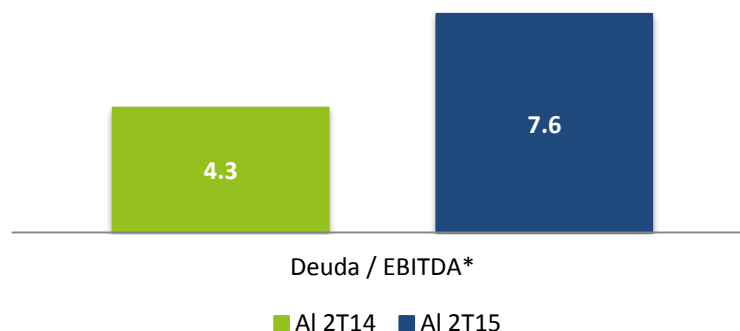
Posición de Rentabilidad		
	AI 2T14	AI 2T15
ROE	5%	-4%
ROA	2%	-2%
Margen neto	10%	-14%

- Covenants:**

En la emisión internacional de bonos por US\$ 200 MM se acordaron covenants de incurrencia dentro del contrato de emisión.

- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos a través de terceros y los resultados operativos. Se indica que en caso esta relación sea superior a 3.5, no podríamos incurrir en mayor deuda salvo la autorizada por las canastas confeccionadas para dicho fin y que se indican en el prospecto correspondiente.



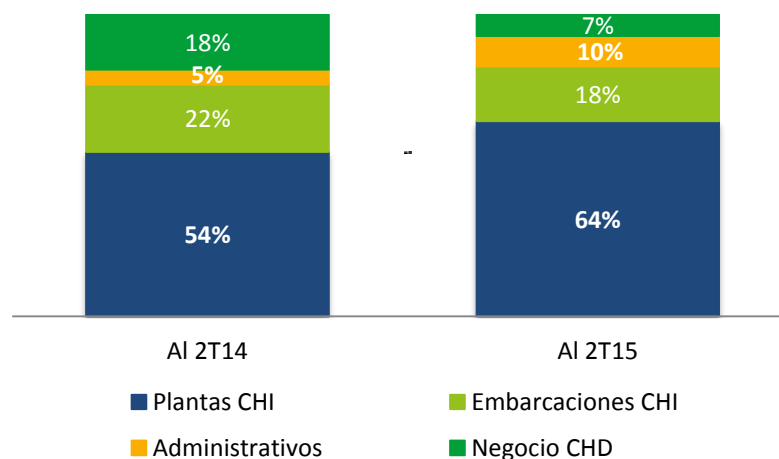
(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.



Al 30 de junio de 2015, el indicador se incrementó de 4.3x a 7.6x, frente a similar período del año 2014. Cabe destacar que la suspensión de la segunda temporada del 2014 impidió mayores niveles de EBITDA.

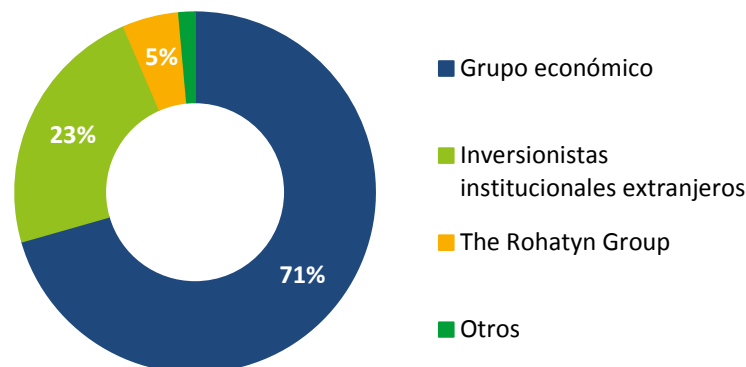
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al 30 de junio de 2015 se han realizado inversiones por US\$ 3.0 MM (US\$ 12.4 MM al 30 de junio del 2014). Estas fueron destinadas mayoritariamente a plantas de CHI, básicamente debido a la conversión a gas natural de la planta de Tambo de Mora. Cabe resaltar que dicha planta es la segunda de la compañía que logra contar con gas natural en sus instalaciones, después de la planta del Callao, alcanzando un 35% de la capacidad de producción de CHI. Al 30 de junio de 2015, esta planta ha producido el 28% del total de la producción de harina de pescado.
- La inversión total ha disminuido en 76% respecto al mismo período del año anterior, debido a las medidas adoptadas por la compañía desde el anuncio de la suspensión de la segunda temporada del 2014, tales como la reducción del CAPEX a sólo lo estrictamente necesario.



4. Capital social, estructura accionaria y evolución de la acción:

- Al 30 de junio del 2015, el capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a la cantidad de S/. 295'536,144, dividido en 295'536,144 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/. 1.00 cada una. Todas las acciones confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.
- Las acciones de la compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Al 30 de junio del 2015, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/.1.20 por acción, mientras que al 30 de junio del 2014 era de S/. 1.30.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 8 de abril se informó que mediante Resolución Ministerial N° 098-2015-PRODUCE, se estableció el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Centro- Norte del recurso anchoveta para Consumo Humano Indirecto, correspondiente a la primera temporada de pesca del 2015 de la zona Centro - Norte, en 2.58 millones de toneladas métricas.
- El 9 de abril se difundió la designación del Sr. Rafael Ferrero como nuevo Gerente de la Unidad de Negocio de Consumo Humano Directo.
- El 10 de abril se informó a la SMV que la Compañía reconoce la tenencia de inversiones en negocios conjuntos y elabora información financiera en la que las inversiones en negocios conjuntos se reflejan bajo el método de participación.
- El 13 de abril del 2015, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas convocada el 13 de marzo del 2015. En dicha fecha se publicaron los acuerdos adoptados. Respecto a la aplicación de utilidades, se aprobó la distribución de dividendos condicionada a la extracción efectiva del Límite Máximo de Captura por Embarcación (LMCE) de Exalmar, correspondiente a la primera temporada de pesca de la zona centro-norte para el presente año.

Con la finalidad de salvaguardar la liquidez y salud financiera de la Compañía, así como brindar confianza a sus accionistas y bonistas ante la incertidumbre que generó la suspensión de la segunda temporada de pesca del año 2014, la distribución del dividendo está supeditada al cumplimiento de los siguientes parámetros:

- Si la extracción efectiva fuera igual o mayor al 80% del LMCE de Exalmar, se distribuirán dividendos por la suma de USD 10'000,000.00, que representa S/. 0.10567235 por acción.
 - Si la extracción efectiva fuera igual o mayor al 60% y menor al 80% del LMCE de Exalmar, se distribuirán dividendos por la suma de USD 8'000,000.00, que representa S/. 0.08453788 por acción.
 - Si la extracción efectiva fuera menor al 60% del LMCE de Exalmar, no habrá distribución de dividendos.
- El 21 de abril se difundió la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2015-2016, designándose a un miembro independiente del Comité como Presidente del mismo, conforme al siguiente detalle:



COMITÉS	DIRECTORES	PRESIDENTE
Comité de Buen Gobierno Corporativo	Víctor Matta D., Carlos Rojas, Rodrigo Sarquis	Carlos Rojas
Comité de Remuneraciones	Víctor Matta C., Pedro Pablo Kuczynski, Cecilia Blume	Cecilia Blume
Comité de Auditoría	Víctor Matta D., Cecilia Blume, Pedro Pablo Kuczynski	Pedro Pablo Kuczynski
Comité de Riesgos	Víctor Matta C., Rodrigo Sarquis, Andrés Muñoz	Rodrigo Sarquis
Comité de Finanzas	Víctor Matta D., Andrés Muñoz, Carlos Rojas	Andrés Muñoz

- Los días 6 y 7 de mayo, se participó del evento con inversionistas “5th Annual BBVA Latin America Conference”, organizado por el BBVA en Nueva York, EEUU.
- El 19 de mayo, se comunicó que el Directorio de la Sociedad acordó por unanimidad aprobar la contratación de PwC (PricewaterhouseCoopers) como los auditores externos para el ejercicio 2015. Cabe resaltar que en Junta Obligatoria Anual de Accionistas se acordó delegar en el Directorio la contratación de los auditores externos para el ejercicio económico 2015.
- El 11 de mayo se comunicó la conclusión de la instalación de gas natural en la Planta de Tambo de Mora, alcanzando un 35% de la capacidad de producción de Consumo Humano Indirecto operando con dicho combustible, con la finalidad de reducir costos y reforzar el compromiso de la compañía con la conservación y protección del medio ambiente.
- Los días 27 y 28 de mayo, se participó del evento con inversionistas “Seafood Investor Forum”, coorganizado por Intrafish y Pareto Securities en Nueva York, EEUU.
- Con fecha 10 de junio, se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la empresa, con información de los resultados financieros al primer trimestre del 2015.
- Del 23 al 25 de junio, se realizó un Non Deal Roadshow en EEUU, organizado por Santander en Nueva York, Boston y Los Angeles.
- El 26 de junio se informó que la compañía había logrado completar la totalidad de su cuota de pesca propia, correspondiente a la primera temporada del 2015 para la zona centro- norte.
- El 1 de julio se informó que el 11 de junio se realizó la inscripción en los Registros Públicos de los acuerdos adoptados en Junta Obligatoria Anual de Accionistas: i) nombramiento del Directorio, y ii) modificación parcial de estatuto con motivo del nuevo Reglamento de Directorio.
- Los días 7 y 8 de julio, se participó del evento con inversionistas “Conferencia Larrain Vial Perú & Colombia”, organizado por Larrain Vial en Lima, Perú.
- El 21 de julio se difundió el reconocimiento a la Compañía de parte de la Bolsa de Valores de Lima, como una de las empresas con más elevados estándares en Buen Gobierno Corporativo.