



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE 2016 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2016 en la Zona Centro- Norte:








- Al 24 de julio del 2016, la primera temporada de pesca del año 2016 se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 48% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) de 1,800 mil TM. Del 18 al 25 de junio se realizó una pesca exploratoria con la participación de embarcaciones pesqueras con permiso de pesca vigente, cuyo volumen extraído fue descontado de su cuota. La temporada de pesca se inició el 26 de junio y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) o en su defecto, cuando lo recomiende el Instituto del Mar del Perú (IMARPE).
- De acuerdo al Comité Multisectorial Encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN)¹, actualmente se presentan condiciones normales de temperatura superficial del mar (TSM) en la región Niño 1+2, así como a lo largo de la costa del Perú. Se indica que debido a la estacionalidad del viento costero y al posible arribo de una nueva onda kelvin fría para agosto, “se considera probable que en lo que resta del invierno se presenten condiciones oceánicas normales a ligeramente más frías”.

1.2. Segunda Temporada 2015 en la Zona Centro- Norte:

- La segunda temporada del año 2015 para la zona centro- norte se inició el 17 de noviembre del 2015 y culminó el 31 de enero del 2016. El sector capturó aproximadamente el 98% de la cuota asignada por PRODUCE en 1,110 mil TM, superior a la segunda temporada del 2014 en la que no hubo cuota pesca.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro- norte de 6.61%, la cual logró completar antes del cierre de la temporada. Asimismo, logró alcanzar una participación en el procesamiento total de 12.7%, ocupando el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

¹ Comunicado Oficial N° 11-2016, ENFEN, julio del 2016.



Empresa	2 ^{da} temporada 2015
 TASA	23.0%
 COPEINCA  CHINA FISHERY	21.6%
 Pesquera EXALMAR	12.7%
 PESQUERA DIAMANTE	11.9%
 HAYDUK	11.0%
 AUSTRAL	10.2%
Otros	9.6%

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 017-2016-PRODUCE publicada el 20 de enero, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2016 en la zona sur, con un LMTCP de 382 mil TM. Dicha temporada se inició el 2 de febrero y culminó el 30 de junio del 2016.
- Mediante Resolución N° 242-2016-PRODUCE publicada el 1 de julio, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2016 en la zona sur, con un LMTCP de 382 mil TM. Dicha temporada se inició el 7 de julio y culminará una vez alcanzado el LMTCP-Sur autorizado, o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2016.

1.4. Captura y procesamiento:

- 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 incluyó en los estados financieros de las empresas del sector una cuota efectiva de aproximadamente 2,508 mil TM, mientras que para el año 2016 se incluiría una cuota efectiva aproximada de 1,084 mil TM más la cuota efectiva correspondiente a la primera temporada del 2016.

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		2,508	2,508
Avance de Cuota del sector		97.2%	
Procesamiento Exalmar		324	324
Cuota asignada Exalmar		6.54%	
Participación de Exalmar		12.9%	
Temporada		09/04 - 31/07	



Miles de TM	Al 31 de diciembre 2016		
	2 ^{da} Temporada 2015	1 ^{era} Temporada 2016 (*)	Total
Cuota C-N	1,110	1,800	2,910
Captura efectiva del sector	1,084	872	1,956
Avance de Cuota del sector	97.6%	48.4%	
Procesamiento Exalmar	141	94	235
Cuota asignada Exalmar	6.61%	6.61%	
Participación de Exalmar	12.7%	10.8%	
Temporada	17/11-31/01	26/06- Por definir	

(*) Información al 24 de julio del 2016. La primera temporada de pesca del 2016 se encuentra en curso.

- Al 30 de junio del 2016, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a lo capturado en el mes de enero (correspondiente a la segunda temporada del 2015) y en junio del 2016 (primera temporada del 2016).

Miles de TM	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Captura propia	166.9	41.3	-75%
	57%	58%	
Compra a terceros	125.6	30.3	-76%
	43%	42%	
Total procesado	292.5	71.6	-76%
Harina producida	65.8	16.4	-75%
Aceite producido	9.0	2.9	-68%
Factor harina de pescado	4.4	4.4	-2%
Factor aceite de pescado	3.1%	4.0%	29%

1.5. Inventarios:

- En el año 2016, se cuenta con un alto nivel de inventario inicial de harina de pescado (32.1 mil TM), consecuencia de la captura y procesamiento correspondiente a la segunda temporada del 2015.
- Al 30 de junio del 2016, dicho inventario inicial más la producción significaron un volumen disponible para la venta de 48.5 mil TM (72.9 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 41.7 mil TM, quedando un inventario final de 7.0 mil TM.
- Las ventas de aceite al 30 de junio del 2016 fueron de 3.4 mil TM, quedando un inventario final de 1.6 mil TM (5.3 mil TM el año anterior).
- Cabe resaltar que se ha vendido el 86% del volumen de harina disponible para la venta, lo cual corresponde principalmente al saldo de la segunda temporada del 2015.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Inventario Inicial	7.1	32.1	352%
Producción	65.8	16.4	
Ventas	25.1	41.7	66%
Reproceso	0.1	0.3	
Inventario Final	48.0	7.0	-85%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Inventario Inicial	0.7	2.1	205%
Producción	9.0	2.9	
Ventas	4.4	3.4	-24%
Reproceso	-0.0	0.0	
Inventario Final	5.3	1.6	-69%

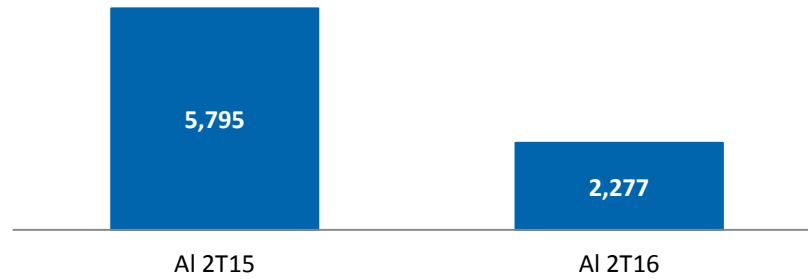
2. Consumo Humano Directo (CHD):

- El 4 de enero del 2016, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 93,000 TM y de caballa en 44,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para período comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2016.
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 2,277 TM al 30 de junio del 2016, reduciéndose en 61% respecto al año anterior, debido a la menor disponibilidad de pota (74% de producción al 30 de junio del 2016, frente a 73% del mismo período del año anterior).
- 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.

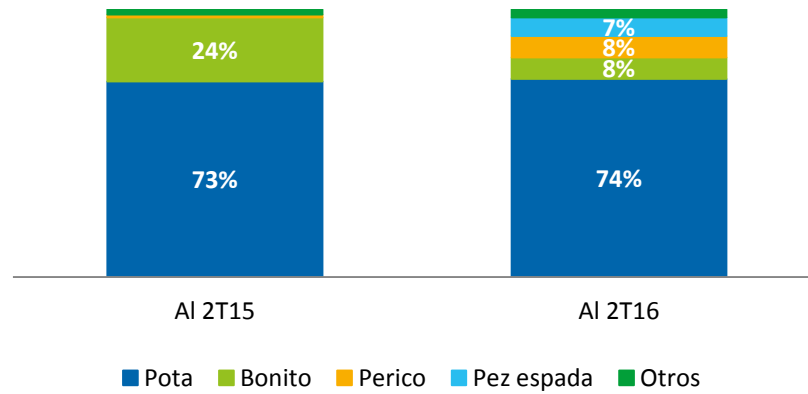
Jurel y Caballa				
TM	2013	2014	2015	2016
Cuota	106,000	152,000	140,000	137,000
Captura Efectiva del sector	60,329	89,700	1,080	
Avance de cuota del sector	56.9%	59.0%	0.8%	
Captura de Exalmar	3,941	7,792	133	
Participación de Exalmar	6.5%	8.7%	12.3%	



TM **Producción Planta de Tambo de Mora**

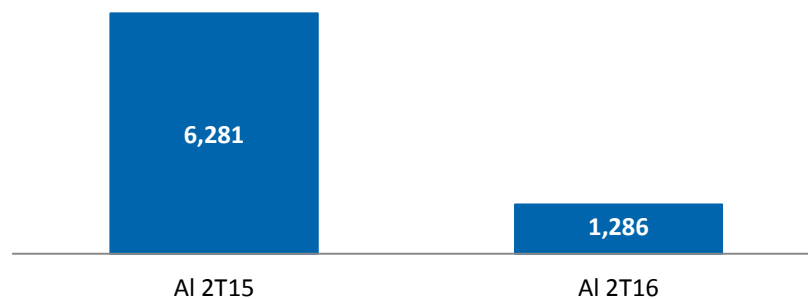


Producción Planta de Tambo de Mora, por especie



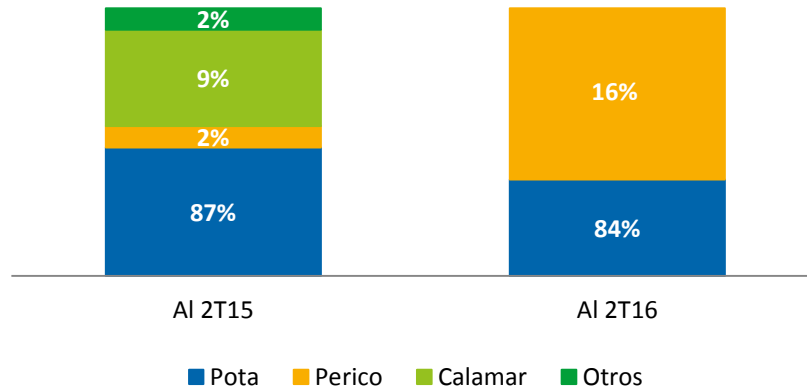
- La producción de la Planta de Paita alcanzó las 1,286 TM al 30 de junio del 2016, reduciéndose en 80% respecto al año anterior, debido a menores compras de materia prima por menor disponibilidad de especies, principalmente pota.

TM **Producción Planta de Paita**



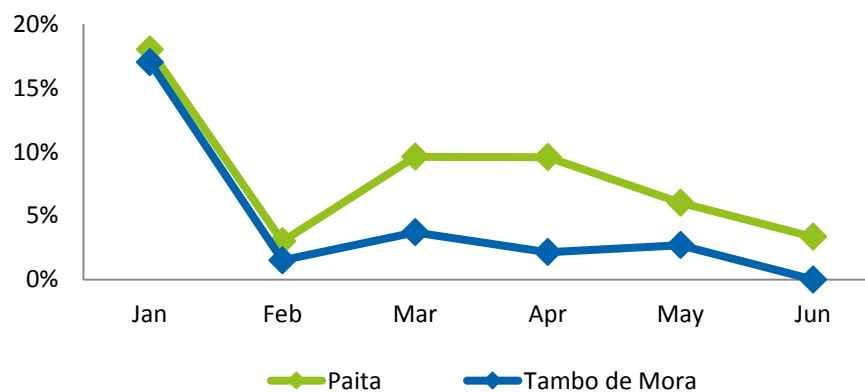


Producción Planta de Paita, por especie



- Al 30 de junio del 2016, se cuenta con un inventario final de CHD de 1,496 TM de diversas especies, comparado a las 7,029 TM con las que se contaba al 30 de junio del 2015.
- En CHD, el año 2015 y el primer semestre del 2016 se ha visto afectado significativamente por lo siguiente:
 - Escasa presencia de jurel y caballa, generando una importante caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Tambo de Mora (orientada al procesamiento de dichos recursos).
 - Baja disponibilidad de pota y perico, generando una importante caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Paita (orientada al procesamiento de estos y otros recursos).
- El 27 de junio se informó que, debido a la escasez de materia prima destinada al Consumo Humano Directo que se mantiene desde mediados del año 2015 en el norte del país, las empresas del sector pesquero, y por ende EXALMAR, enfrentan una baja disponibilidad de pota y otras especies destinadas al Consumo Humano Directo. Por esta razón, se indicó que en sesión realizada en dicha fecha, el Directorio adoptó la decisión de cierre temporal de la planta de congelados de Paita, hasta que se logre un abastecimiento consistente de materia prima que permita una adecuada utilización de la capacidad instalada de la planta.

Utilización de capacidad instalada de plantas de CHD





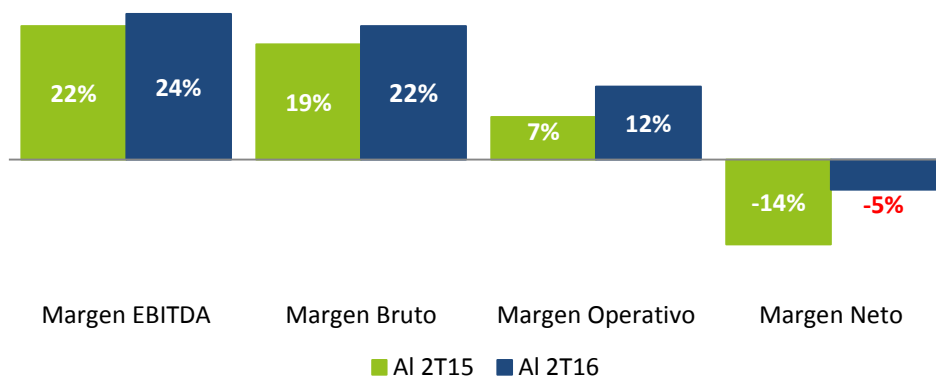
3. Información financiera:

- Los estados financieros al 30 de junio del 2016, muestran el efecto de: (i) mayores ventas como consecuencia de mayores inventarios iniciales por el desarrollo de la segunda temporada del 2015, frente a la suspensión de la segunda temporada del 2014, y (ii) ausencia de jurel y caballa.

US\$ MM	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Ventas	48.8	35.0	67.8	80.0	18%
Utilidad Bruta	13.1	6.1	12.7	17.3	36%
Utilidad Operativa	8.3	2.2	4.5	9.3	105%
Utilidad antes de Impuesto	4.6	-1.7	-0.35	0.0	-101%
Utilidad Neta	-5.2	-3.4	-9.7	-3.7	-62%
EBITDA (*)	13.3	8.0	14.7	19.1	30%

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

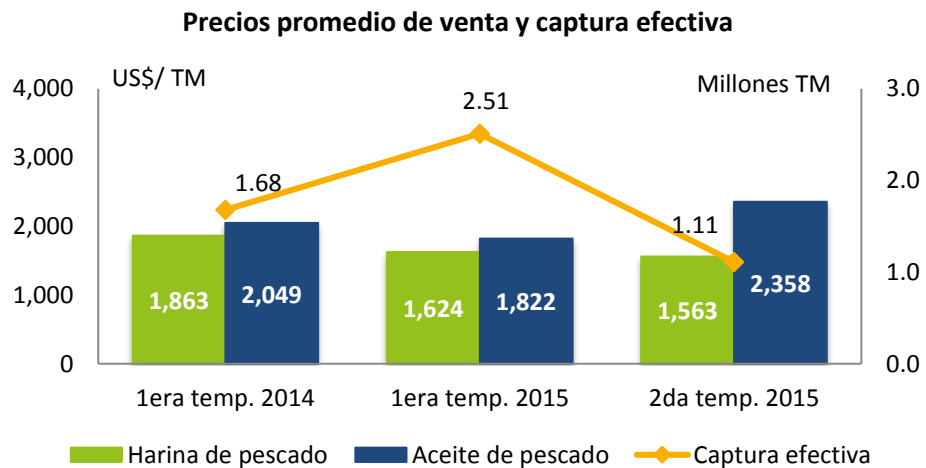
(**) El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.





3.1 Ventas:

- Al 30 de junio del 2016, las ventas totales se incrementaron en 18% en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas de CHI tuvieron un incremento del 31%, el cual se vio explicado por mayores inventarios iniciales, debido al desarrollo de la segunda temporada del 2015, frente a la suspensión de la segunda temporada del 2014. Cabe destacar que en el segundo trimestre del 2016 se realizaron las ventas correspondientes al saldo de dicha 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, estos se redujeron tras la asignación de una cuota de 2.58 millones de TM para la primera temporada del 2015. En la segunda temporada del 2015, el precio promedio de venta de la harina de pescado fue de 1,563 US\$/TM y el del aceite de 2,358 US\$/TM. Al 30 de junio del 2016, la primera temporada de pesca del año se encuentra en sus primeros días y todavía no se han realizado transacciones.





Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Harina de Pescado					
TM	18,426	15,401	25,076	41,737	66%
US\$/TM	1,763	1,589	1,880	1,548	-18%
Total Harina (miles US\$)	32,478	24,469	47,151	64,624	37%
% de Ventas Totales	66%	70%	69%	81%	
Aceite de Pescado					
TM	4,378	2,153	4,438	3,354	-24%
US\$/TM	1,451	2,166	1,440	2,274	58%
Total Aceite (miles US\$)	6,352	4,664	6,391	7,628	19%
% de Ventas Totales	13%	13%	9%	10%	
Anchoveta					
TM	5,467		5,467		
US\$/TM	286		286		
Total Anchoveta (miles US\$)	1,565		1,565		
% de Ventas Totales	3%		2%		
Alquiler de cuota (miles US\$)	267		267		
% de Ventas Totales	1%		0%		
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO (miles de US\$)	40,662	29,133	55,374	72,251	30%
% de Ventas Totales	83%	83%	81%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Pescado Fresco					
TM					
US\$/TM					
Total Fresco (miles US\$)		3		18	
% de Ventas Totales		0%		0%	
Productos Congelados (*)					
TM	7,123	2,324	9,921	3,285	-67%
US\$/TM	1,105	2,352	1,160	2,162	86%
Total Congelado (miles US\$)	7,870	5,465	11,509	7,102	-38%
% de Ventas Totales	16%	16%	17%	9%	
Otros (miles US\$)	606	426	1,238	628	-49%
% Ventas Totales	1%	1%	2%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO (miles de US\$)	8,476	5,894	12,747	7,748	-39%
% de Ventas Totales	17%	17%	19%	10%	

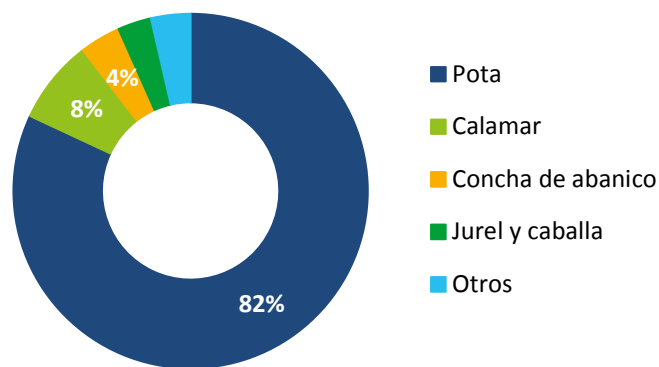
TOTAL (miles US\$)	49,138	35,027	68,121	80,000	17%
---------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------

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



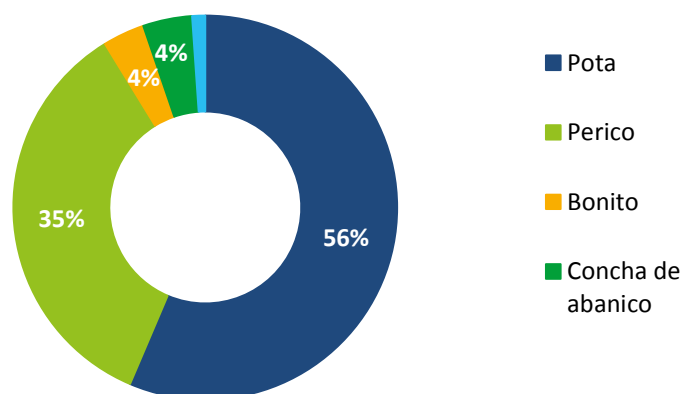
- Las ventas al segundo trimestre del 2016 corresponden al saldo de la producción de harina y aceite de pescado de la segunda temporada del 2015.
- Al 30 de junio del 2016, se ha vendido el 86% del volumen de harina disponible para la venta, lo cual corresponde principalmente al saldo de la segunda temporada del 2015.
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron una reducción de 39% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la ausencia de los recursos jurel y caballa y una baja disponibilidad de pota y perico. Las ventas de CHD representaron el 10% de las ventas totales, menor al 19% del año anterior.

CHD: venta de productos congelados 2015 (*)



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

CHD: venta de productos congelados 2016 (*)



(*) Información en US\$ y al 30 de junio de 2016.

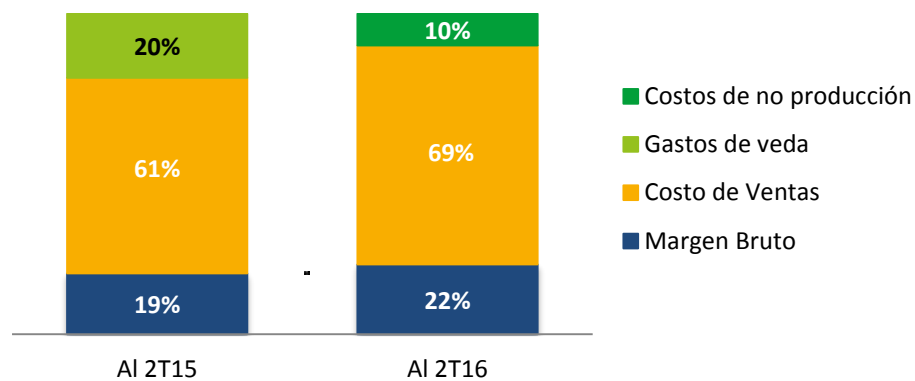


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Ventas	48.8	35.0	67.8	80.0	18%
Costo de Ventas	32.2	25.1	41.5	55.0	32%
Gasto de Veda (*)	3.6	3.8	13.6	7.7	-43%
Utilidad Bruta	13.1	6.1	12.7	17.3	-236%
% sobre Ventas					
Costo de Ventas	66%	72%	61%	69%	12%
Gasto de Veda	7%	11%	20%	10%	-52%

(*) Al 30 de junio del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 14.0 MM) y serán imputados al valor de los inventarios en la primera temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción. La variación de los costos incurridos en periodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

- Al 30 de junio de 2016, la utilidad bruta se incrementó en 36% en comparación al mismo período del anterior, como resultado de la cuota asignada para la segunda temporada del 2015.





US\$ MM	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Ventas	48.8	35.0	67.8	80.0	18%
CHI	40.6	29.1	55.3	72.3	31%
CHD	8.3	5.9	12.5	7.7	-38%
Costo de Ventas	32.2	25.1	41.5	55.0	32%
CHI	23.4	19.9	28.6	48.0	68%
CHD	8.8	5.3	12.9	7.0	-46%
Gasto de Veda (*)	3.6	3.8	13.6	7.7	-43%
CHI	2.2	1.5	11.5	3.4	-70%
CHD	1.3	2.3	2.2	4.3	100%
Utilidad Bruta	13.1	6.1	12.7	17.3	-236%
CHI	15.0	7.8	15.3	20.9	37%
CHD	-1.9	-1.7	-2.6	-3.5	-238%

% sobre Ventas	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Costo de Ventas	66%	72%	61%	69%	12%
CHI	58%	68%	52%	66%	29%
CHD	107%	89%	103%	90%	-13%
Gasto de Veda (*)	7%	11%	20%	10%	-52%
CHI	5%	5%	21%	5%	-77%
CHD	16%	39%	17%	55%	223%
Margen Bruto	27%	17%	19%	22%	16%
CHI	37%	27%	28%	29%	5%
CHD	-23%	-28%	-20%	-46%	123%

(*) Al 30 de junio del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 14.0 MM) y serán imputados al valor de los inventarios en la primera temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción. La variación de los costos incurridos en períodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

3.3 Costo de Ventas:

- Al 30 de junio del 2016, el costo de ventas de CHI representó un 66% de las ventas de CHI, mayor al 52% registrado en el mismo período del 2015, debido a la incorporación de los gastos de veda (previos a la segunda temporada del 2015) al valor de los inventarios.
- El costo unitario de ventas de CHI se incrementó ligeramente respecto al año anterior (US\$ 1,064 por TM, frente a US\$ 967 por TM del mismo período del año anterior)².
- Al 30 de junio del 2016, el costo de captura de anchoveta por TM aumentó en 33%, debido a un menor volumen capturado como consecuencia del retraso de la primera temporada de pesca del 2016, así como mayores costos de mantenimiento.

² Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



	Costos de extracción propia		
	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Captura propia (TM)	166,931	41,294	-75%
Costo captura propia (miles de US\$)	16,078	5,291	-67%
US\$/TM	96.3	128.1	33%
Depreciación	1,433	971	-32%
Dep/ TM	8.6	23.5	174%
US\$/TM (sin depreciación)	87.7	104.6	19%
Otros:			
Personal	8,310	1,957	-76%
Personal /TM	49.8	47.4	-5%
Mantenimiento	1,204	587	-51%
Mantenimiento/TM	7.2	14.2	97%
Combustible	3,625	1,124	-69%
Combustible/TM	21.7	27.2	25%
Otros	1,506	652	-57%
Otros /TM	9.0	15.8	75%

- Al 30 de junio del 2016, la compra de terceros explicó el 35% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros fue de US\$ 281.4 miles, mayor en 12% al mismo período del año anterior, debido a un menor volumen de compra (-76%) por el retraso de la primera temporada del 2016.

	Costos de compra a terceros		
	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Compra a terceros (TM)	125,610	30,298	-76%
Costo compra terceros (miles de US\$)	31,443	8,527	-73%
US\$/TM	250.3	281.4	12%

- El costo de procesamiento por TM al 30 de junio del 2016 (sin incluir materia prima) aumentó en 8% respecto al año anterior, debido a un menor volumen de procesamiento (-74%) por el retraso de la primera temporada del 2016.



	Costos de procesamiento		
	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	74,847	19,217	-74%
Costo procesamiento (miles de US\$)	13,581	3,782	-72%
US\$/TM	181.4	196.8	8%
Depreciación	1,663	888	-47%
Dep/ TM	22.2	46.2	108%
US\$/TM (sin depreciación)	159.2	150.6	-5%
<u>Otros:</u>			
Personal	1,430	479	-67%
Personal /TM	19.1	24.9	30%
Mantenimiento	661	232	-65%
Mantenimiento/TM	8.8	12.1	37%
Combustible	4,959	1,180	-76%
Combustible/TM	66.3	61.4	-7%
Inspecciones y análisis	1,274	93	-93%
Inspecciones y análisis/TM	17.0	4.8	-72%
Otros	3,594	910	-75%
Otros/TM	48.0	47.4	-1%

- Respecto a CHD, la caída mencionada en la utilización de la capacidad instalada en las planta de Paíta y especialmente en la de Tambo de Mora, debido a la ausencia de jurel y caballa y a la baja disponibilidad de pota y perico, afectaron los resultados de esta Unidad de Negocios.

CHD (MM US\$)	Al 1T16		
Ventas	7.7		7.7
Costo variable de ventas	-6.1		-6.1
Margen de contribución	1.6		1.6
Gastos de ventas	-1.1		-1.1

	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-2.6	-1.7	-4.3
Costo fijo de ventas	-0.7	-0.1	-0.8
Gastos administrativos	-0.6	-0.1	-0.7
Costos fijos	-3.9	-1.9	-5.8

EBITDA	-3.4	
Utilidad operativa		-5.3



3.4 Costos de no producción:

- Con la finalidad de uniformizar el criterio contable a la normatividad tributaria vigente, a partir de la presentación de la información financiera anual auditada del año 2015, los gastos incurridos durante períodos de veda se están considerando como gastos necesarios para la producción de la siguiente temporada, por lo que ahora se activan como valor de inventarios. Por lo tanto, se han reclasificado los gastos de veda a los costos de producción (extracción y procesamiento), inventarios y posterior impacto en el costo de ventas. Los “Costos incurridos en períodos de no producción” corresponden a los gastos durante días de no producción en las plantas y a las embarcaciones no operativas, durante temporadas de pesca.
- Al 30 de junio de 2016, se tuvieron 137 días de veda, frente a 98 días del año anterior, debido al retraso del inicio de la primera temporada del 2016.
- Los gastos de veda en valores absolutos aumentaron en 55% a comparación con el año anterior, debido a: (i) mayores costos fijos en plantas y embarcaciones por más días de veda; y (ii) mayores costos de no producción de CHD por la baja utilización de la capacidad instalada de las plantas de Tambo de Mora y Paita.

US\$ MM	Al 2T15	Al 2T16 (*)	Al 2T16	Variación
Gastos de veda flota (**)	4.4	5.1	0.0	16%
Gastos de veda plantas (**)	6.6	8.9	0.0	35%
Costos de no producción CHI (***)	0.4	3.4	3.4	
Costos de no producción CHD (***)	2.2	4.3	4.3	95%
Gastos de veda	13.6	21.7	7.7	55%

(*) Para efectos del análisis comparativo, se presenta también la información sin considerar la reclasificación de los gastos de veda (incluyendo los costos diferidos).

(**) Al 30 de junio del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 14.0 MM) y serán imputados al valor de los inventarios en la primera temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción. La variación de los costos incurridos en períodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

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

3.5 Gastos Operativos:

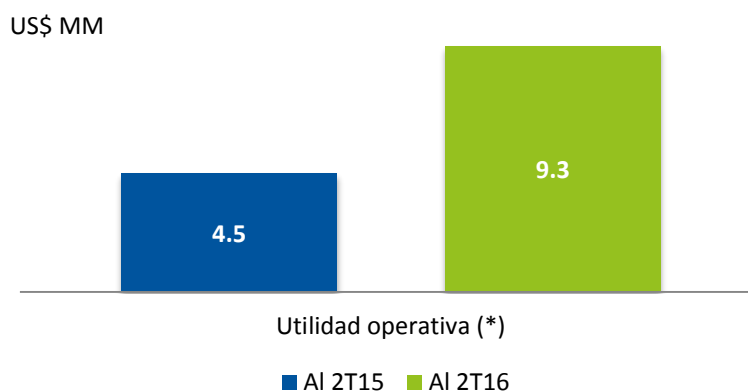
- Al 30 de junio de 2016, los gastos administrativos se incrementaron en 15% respecto al año anterior, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 7% de las ventas a representar el 5%.

US\$ MM	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Gasto de Ventas	3.1	2.0	4.8	4.1	-13%
% sobre Ventas	10%	6%	7%	5%	15%
Gastos de Administración	1.7	1.9	3.4	3.9	15%



3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al 30 de junio del 2016, como resultado de las ventas generadas por la segunda temporada de pesca del 2015, a comparación de la suspendida segunda temporada del 2014, la utilidad operativa se incrementó en 105% respecto al año anterior, siendo el margen operativo de 12% (7% al 30 de junio del 2015).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una ligera reducción del -3%, pasando de US\$ 8.4 MM a US\$ 8.1 MM al 30 de junio del 2016, representando el 10% sobre las ventas (12% en el mismo período del 2015), debido a menores requerimientos de capital de trabajo ante la demora en el inicio de la primera temporada de pesca del 2016.

US\$ MM	2T15	2T16	Al 2T15	Al 2T16	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	-49%
Gastos Financieros	4.4	4.1	8.4	8.2	-3%
Gastos Financieros Netos	4.4	4.1	8.4	8.1	-3%
% sobre Ventas	9%	12%	12%	10%	-18%

3.8 Utilidad Neta:

- Al 30 de junio de 2016, la utilidad neta fue US\$ -3.7 MM, nivel superior al mismo año anterior (US\$ -9.7 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 de 2016 ascendió a US\$ 218.0 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 211 MM, de los cuales US\$ 6.4 MM corresponden a



operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 24.0 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo.

- La caja fue de US\$ 17.2 MM, nivel superior al año 2015 (US\$ 7.3 MM), debido a que en el 2015 la primera temporada empezó en el mes de abril, generando el uso de caja para cubrir operaciones corrientes, mientras que en el 2016 hubo un retraso en el inicio de la primera temporada.
- Al 30 de junio del 2016, la empresa cuenta con una línea comprometida de capital de trabajo con Scotiabank por US\$ 20.0 MM que cubre cualquier eventualidad de requerimiento de liquidez. A dicha fecha, la línea mencionada tiene un uso de tan solo US\$ 5 MM.

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T15	Al 2T16	%
Deuda Corto Plazo (*)	77.9	24	-69%
	27%	10%	
Deuda Largo Plazo	208.8	211.2	1%
Parte Corriente	2.3	2.9	27%
Parte No Corriente	206.4	208.3	1%
	73%	90%	
Total Deuda	286.6	235.2	-18%
Caja	7.3	17.2	138%
DEUDA NETA	279.4	218.0	-22%

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta disminuyó en 69%, debido al retraso para el inicio de la primera temporada de 2016, en comparación con el año 2015.
- Al 30 de junio del 2016, la deuda bancaria de corto plazo se encuentra cubierta al 162% con inventarios, caja y cuentas por cobrar, respaldadas en su mayor parte con cartas de crédito.

US\$ MM	Al 2T15	Al 2T16	%
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	77.9	24.0	-69%
CxC Comerciales Neto	37.8	3.2	-91%
Inventario Valorizado (US\$)	107.5	18.4	-83%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	48.0	7.0	-85%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	5.0	1.5	-69%
Stock CHD (miles de TM)	7.9	3.8	-52%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	90.0	10.9	-88%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	7.2	3.5	-51%
Inv. CHD (**)	10.3	4.0	-61%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	152.5	38.8	-75%
Cobertura deuda Corto Plazo	196%	162%	

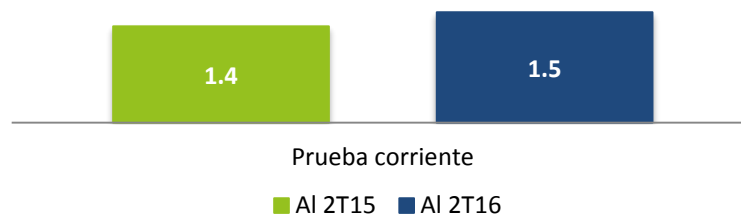
(*) Valorizado a precios de promedio de venta. (**) Valorizado a costos de inventario.



3.10 Indicadores financieros:

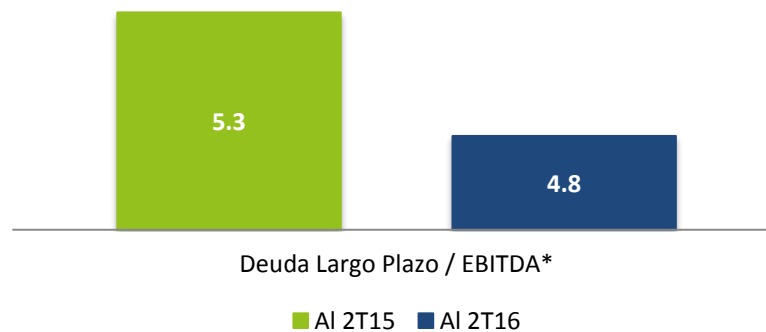
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó ligeramente, por menores requerimientos de capital de trabajo.



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia se incrementó como consecuencia de mejores niveles de EBITDA de los últimos 12 meses.



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

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido a la inicio de la segunda temporada de pesca del 2015, en comparación con el año anterior.



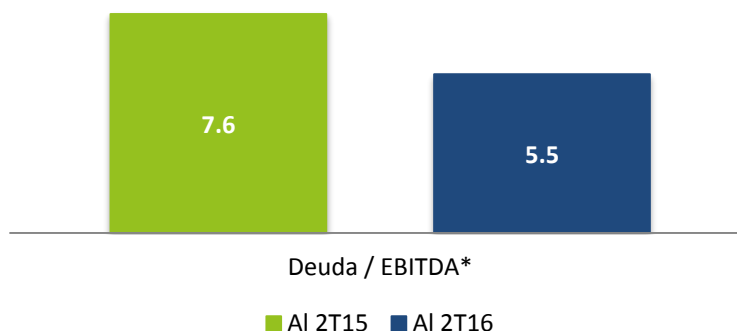
Posición de Rentabilidad		
	Al 2T15	Al 2T16
ROE	-4%	-2%
ROA	-2%	-1%
Margen neto	-14%	-5%

- **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.

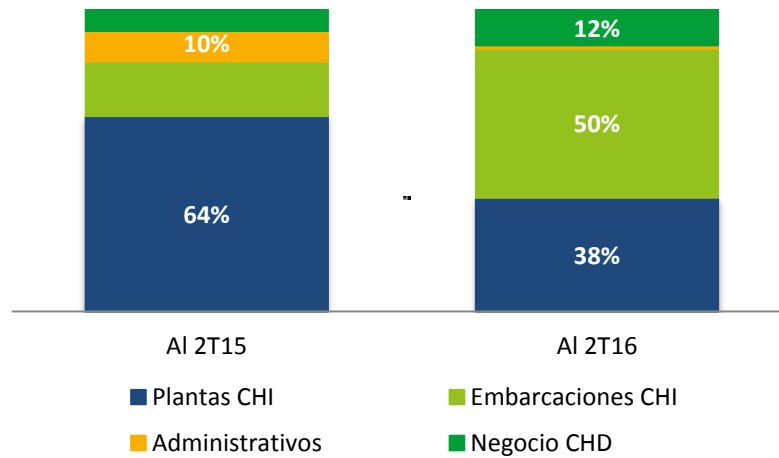


(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 30 de junio del 2016, el indicador disminuyó de 7.6x a 5.5x, frente a similar período del año 2015. Cabe destacar que a comparación del año anterior, el inicio de la segunda temporada de pesca permitió mayores niveles de EBITDA.

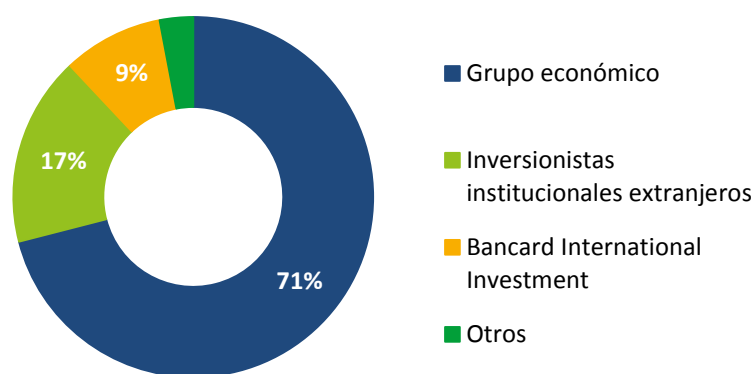
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al 30 de junio del 2016 se han realizado inversiones por US\$ 11.8 MM (US\$ 3.0 MM al 30 de junio de 2015), destinadas mayoritariamente a las embarcaciones de CHI.



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

- Al 30 de junio del 2016, 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 2016, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/0.95 por acción, mientras que al 30 de junio del 2015 era de S/ 1.35.





5. Otros Hechos Relevantes:

- El 15 de abril del 2016, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas y se publicaron los acuerdos adoptados como Hecho de Importancia. Respecto a la aplicación de utilidades, de acuerdo a lo sugerido por el Directorio de la Compañía en su sesión del 15 de marzo, la Junta aprobó la no distribución de utilidades.
- El 19 de abril se difundió como Hecho de Importancia la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2015-2016, designándose a un miembro independiente del Comité como Presidente del mismo.
- El 19 de abril se informó respecto al reconocimiento ambiental otorgado a la Compañía, al obtener la inscripción al Registro de Buenas Prácticas Ambientales del OEFA.
- El 21 de abril se difundió una explicación del nuevo criterio aplicado a los gastos de veda a partir de la presentación de la información financiera auditada, aprobada en Junta Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 17 de mayo se informó como Hecho de Importancia la designación de PwC (PricewaterhouseCoopers) como los auditores externos para el ejercicio 2016.
- El 7 de junio se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al primer trimestre del 2016.
- Con fecha 16 de junio, se publicó como Hecho de Importancia el informe de la empresa calificadora Standard & Poor's, el cual mantuvo la clasificación de rating de los bonos corporativos por USD 200 millones de Pesquera Exalmar S.A.A. en B, con una perspectiva negativa.
- El 17 de junio se comunicó la autorización del inicio de la primera temporada de pesca correspondiente a la zona centro- norte, con una cuota de 1.8 millones de Tm.
- El 27 y 28 de junio se participó en el evento "XII Convención de Finanzas y Mercado de Capitales", organizado por Procapitales en Lima. En dicho evento, Exalmar realizó una conferencia a los asistentes con título "Estrategias de crecimiento empresarial mediante opciones de financiamiento en el mercado de capitales".
- El 27 de junio se informó que, debido a la escasez de materia prima destinada al Consumo Humano Directo que se mantiene desde mediados del año 2015 en el norte del país, las empresas del sector pesquero, y por ende EXALMAR, enfrentan una baja disponibilidad de pota y otras especies destinadas al Consumo Humano Directo. Por esta razón, se indicó que en sesión realizada en dicha fecha, el Directorio adoptó la decisión de cierre temporal de la planta de congelados de Paita, hasta que se logre un abastecimiento consistente de materia prima que permita una adecuada utilización de la capacidad instalada de la planta.
- El 8 de julio se anunció el lanzamiento de la nueva página web de la Compañía (www.exalmar.com.pe), la cual presenta una estructura más accesible, dinámica y atractiva que brinda mayor información, facilita la navegación y se encuentra acorde con las nuevas tecnologías.
- Con fecha 11 de julio, la Compañía anunció como Hecho de Importancia el inicio de una oferta privada para la Recompra de Bonos por un monto máximo de valor nominal de US\$101'000,000.00.