









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

### 1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

#### 1.1. Segunda Temporada 2016 en la Zona Centro- Norte:

- La segunda temporada del año 2016 para la zona centro- norte se inició el 15 de noviembre y culminó el 27 de enero del 2017. El sector capturó el 100% de la cuota de 2,000 mil TM, asignada por PRODUCE, en comparación a la segunda temporada del 2015 en la que se capturó el 98% de una cuota de 1,110 mil TM y a la primera temporada del 2016 en la que se capturó el 51 % de la cuota.
- Al finalizar la temporada, la Compañía contaba con una cuota propia para la zona centro- norte de 6.95%, debido a las operaciones de alquiler realizadas en el mes de enero del 2017. De esta manera alcanzó una participación en el procesamiento total de 14.0% que la ubicó en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado en la segunda temporada.

Empresa	2 <sup>da</sup> temporada 2016
 TASA	23.8%
 COPEINCA CHINA FISHERY	21.9%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	14.0%
 HAYDUK	11.4%
 PESQUERA DIAMANTE	10.9%
 AUSTRAL	7.9%
Otros	10.1%







Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

#### 1.2. Primera Temporada 2016 en la Zona Centro- Norte:

- La primera temporada del año 2016 para la zona centro- norte se inició el 26 de junio y culminó el 27 de julio del 2016. El sector capturó aproximadamente el 51% de la cuota de 1,800 mil TM asignada por PRODUCE, en comparación a la primera temporada del 2015 en la que se capturó el 98%. Este bajo nivel de captura se produjo como consecuencia de una corta duración de la temporada, debido a un inicio bastante tardío y su culminación a fines de julio debido al habitual comienzo del período de desove de la anchoveta.



- En esta primera temporada, la Compañía contaba con una cuota propia para la zona centro-norte de 6.67% y alcanzó una participación en el procesamiento total de 11.1%, ubicándose en el cuarto puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado en la primera temporada.

Empresa	1 <sup>era</sup> temporada 2016
 TASA	27.2%
 COPEINCA CHINA FISHERY	20.0%
 PESQUERA DIAMANTE	12.1%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	11.1%
 HAYDUK	10.6%
 AUSTRAL	8.8%
Otros	10.3%

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

### 1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 017-2016-PRODUCE publicada el 20 de enero del 2016, 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, con una captura efectiva de 40% de parte de las empresas del sector.
- Mediante Resolución N° 242-2016-PRODUCE publicada el 1 de julio del 2016, 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 culminó el 31 de diciembre de 2016, con una captura efectiva de 8% de parte de las empresas del sector.
- Asimismo, mediante Resolución N° 010-2017-PRODUCE publicada el 11 de enero del 2017, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2017 en la zona sur, con un LMTCP de 515 mil TM. Dicha temporada se inició el 17 de enero y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio del 2017.

### 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, el año 2016 incluyó en los estados financieros de las empresas del sector una cuota efectiva de aproximadamente 1,998 mil TM, la más baja en más de 15 años; mientras que en el año 2015 se incluyó una cuota efectiva aproximada de 2,508 mil TM.



Miles de TM	Al 31 de diciembre 2015		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2014	1 <sup>era</sup> Temporada 2015	Total
Cuota C-N	0	2,580	2,580
Captura efectiva del sector	0	2,508	2,508
Avance de Cuota del sector	0	97.2%	
Procesamiento Exalmar	0	324	324
Cuota asignada Exalmar	0	6.54%	
Participación de Exalmar		12.9%	
Temporada		09/04 - 31/07	

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2016		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2015	1 <sup>era</sup> Temporada 2016	Total
Cuota C-N	1,110	1,800	2,910
Captura efectiva del sector	1,084	914	1,998
Avance de Cuota del sector	97.6%	50.8%	
Procesamiento Exalmar	141	101	242
Cuota asignada Exalmar	6.61%	6.67%	
Participación de Exalmar	12.7%	11.1%	
Temporada	17/11-31/01	26/06- 27/07	

- Al 31 de diciembre del 2016, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a lo capturado en la segunda temporada del 2015 (enero), a la primera temporada del 2016 (junio y julio) y a la segunda temporada del 2016 (noviembre y diciembre).

Miles de TM	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Captura propia	224.5	163.0	-27%
	54%	48%	
Compra a terceros	193.0	173.9	-10%
	46%	52%	
<b>Total procesado</b>	<b>417.5</b>	<b>336.9</b>	<b>-19%</b>
Harina producida	94.8	78.0	-18%
Aceite producido	11.9	11.9	0%
Factor harina de pescado	4.4	4.3	-2%
Factor aceite de pescado	2.9%	3.5%	24%

### 1.5. Inventarios:

- En el año 2016, se contó con un inventario inicial de harina de pescado de 32.1 mil TM, consecuencia de la captura y procesamiento correspondiente a la segunda temporada del 2015, en comparación con el año 2015 en el que se tuvo un bajo nivel de inventario, producto de la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014.
- Al 31 de diciembre del 2016, dicho inventario inicial más la producción significaron un volumen disponible para la venta de 110.1 mil TM (101.9 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 65.0 mil TM, quedando un inventario final de 45.5 mil TM.



- Cabe resaltar que se vendió el 59% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, lo cual corresponde a la producción de la primera temporada del 2016 y al saldo de la segunda temporada del 2015, quedando un saldo correspondiente básicamente a parte de la producción de la segunda temporada del 2016.
- Las ventas de aceite al 31 de diciembre del 2016 fueron de 7.3 mil TM, quedando un inventario final de 6.7 mil TM (2.2 mil TM el año anterior).

Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Inventario Inicial	7.1	32.1	352%
Producción	94.8	78.0	
Ventas	70.0	65.0	-7%
Reproceso	0.2	0.4	
Inventario Final	32.1	45.5	41%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Inventario Inicial	0.7	2.1	200%
Producción	11.9	11.9	
Ventas	10.5	7.3	-30%
Reproceso	0.0	0.1	
Inventario Final	2.2	6.7	212%

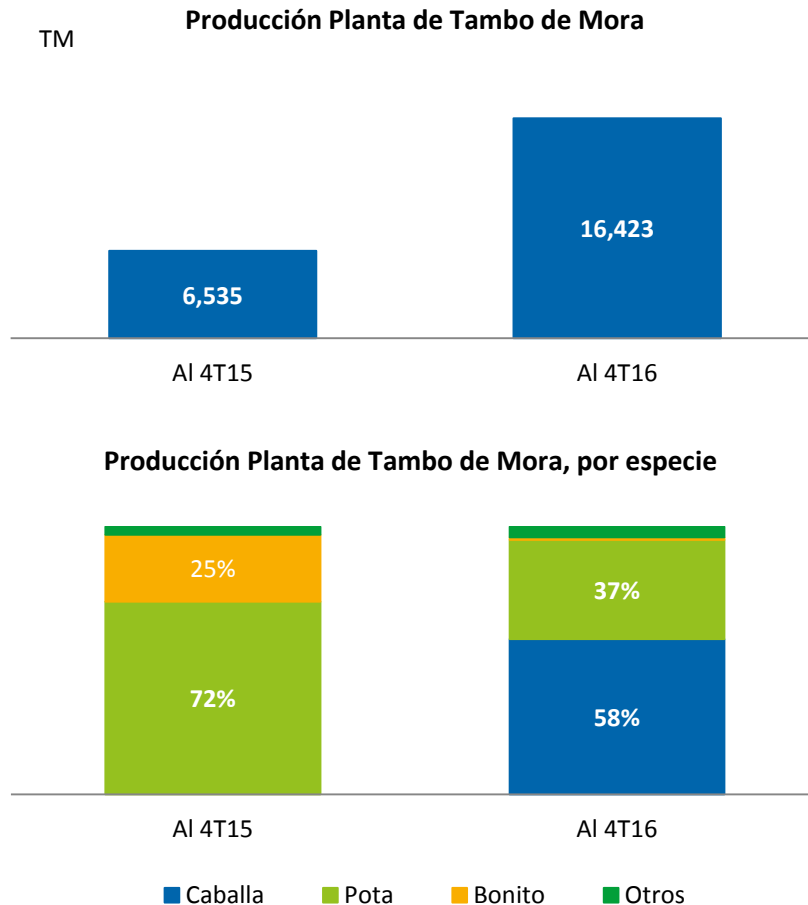
## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- 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 el período comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2016. Posteriormente, el 25 de agosto del 2016, se extendió el límite de captura de caballa a 114,000 TM y el 26 de octubre del 2016 se extendió el límite de captura de caballa a 146,000 TM, sumando 239,000 TM de jurel y caballa.
- El 13 de enero del 2017, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 100,000 TM aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2017. Posteriormente, el 19 de enero del 2017, se estableció el límite de captura de caballa en 110,000 TM, sumando 210,000 TM de jurel y caballa.

Jurel y Caballa				
TM	2014	2015	2016	2017
Cuota	152,000	140,000	239,000	210,000
Captura Efectiva del sector	89,700	1,080	110,814	
Avance de cuota del sector	59.0%	0.8%	46.4%	
Captura de Exalmar	7,792	133	10,310	
Participación de Exalmar	8.7%	12.3%	9.3%	



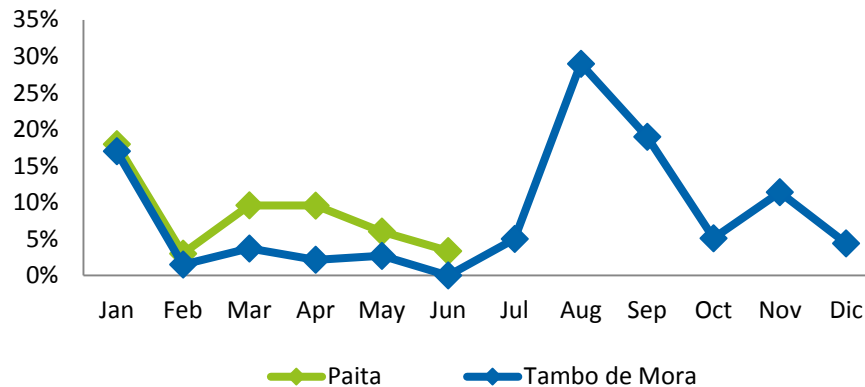
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 16,423 TM al 31 de diciembre del 2016, incrementándose en 151% respecto al año anterior, debido a la disponibilidad de caballa en el tercer trimestre del año.



- Al 31 de diciembre del 2016, se cuenta con un inventario final de CHD de 5,704 TM de diversas especies, comparado a las 1,740 TM con las que se contaba al 31 de diciembre del 2015.
- En Consumo Humano Directo, el año 2016 se ha visto afectado significativamente por lo siguiente:
  - Escasa presencia de jurel y caballa hasta el mes de julio.
  - Baja disponibilidad de pota y otras especies, generando una caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Paíta y el cierre temporal de la misma hasta que se logre un abastecimiento consistente de materia prima que permita una adecuada utilización de la capacidad instalada.
- Ante las dificultades presentadas y con la finalidad de continuar con el crecimiento de esta unidad de negocio, se han venido realizando diversos esfuerzos para el desarrollo de nuevos mercados y clientes directos a través de productos de alto valor agregado.



### Utilización de capacidad instalada de plantas de CHD



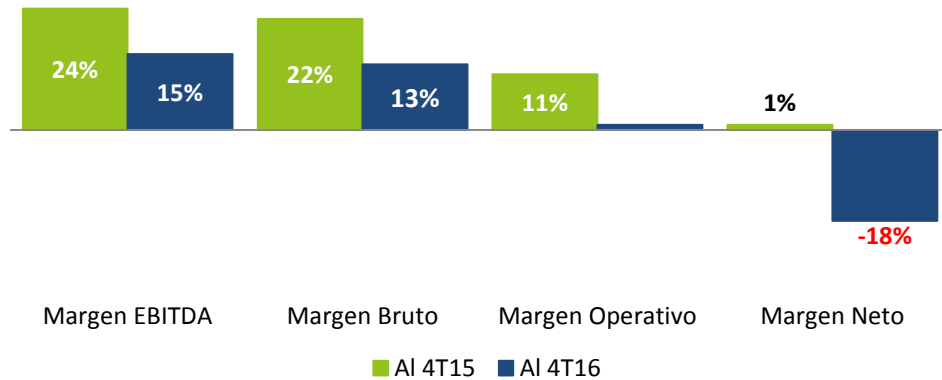
### 3. Información financiera:

- Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016, muestran el efecto de:
  - Una reducción en las ventas (-13%) como consecuencia de menores capturas efectivas alcanzadas durante la segunda temporada del 2015 (1,084 mil TM) y la primera temporada del 2016 (914 mil TM), lo cual implica una reducción de la captura efectiva del 20% en comparación con el año anterior;
  - Mayor cantidad de días de veda en el 2016 debido al tardío inicio de la primera temporada del año (256 días de veda en el 2016 comparado con 206 días en el 2015).
  - Menor disponibilidad de recursos para procesamiento de CHD, así como el cierre temporal de la planta de Paita.
- Al 31 de diciembre del 2016, el EBITDA fue de US\$ 20.7 MM, el cual incorpora un EBITDA de CHI de US\$ 26.2 MM y de CHD de US\$ -5.5 MM. A pesar de la baja disponibilidad de materia prima para procesamiento de CHD, el EBITDA para esta unidad de negocio se logró incrementar en 103% respecto al año anterior.

US\$ MM	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Ventas	24.8	14.9	156.2	136.1	-13%
Utilidad Bruta	10.9	-1.5	34.6	17.1	-50%
Utilidad Operativa	7.0	-5.3	17.9	0.9	-95%
Utilidad antes de Impuesto	-0.6	-14.5	-6.6	-21.2	-131%
Utilidad Neta	3.4	-17.3	1.3	-24.7	-95%
EBITDA (*)	12.3	-0.3	38.2	20.7	-46%

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

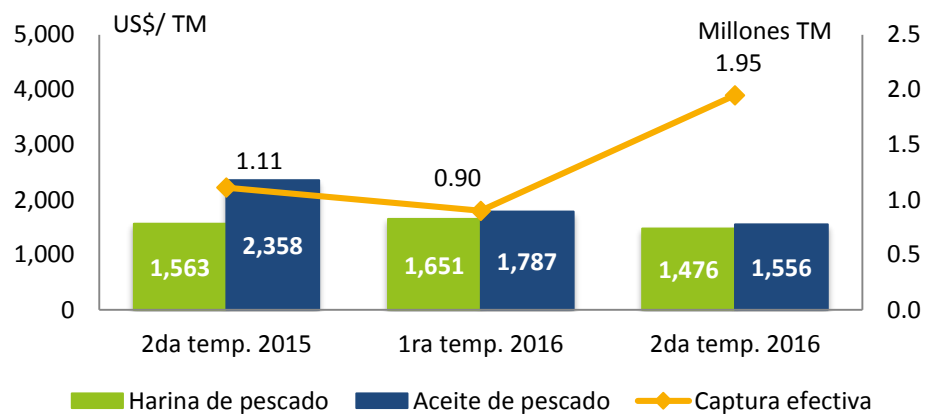
(\*\*) El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



### 3.1 Ventas:

- Al 31 de diciembre del 2016, las ventas totales disminuyeron en 13% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI disminuyeron en 14%, lo cual se vio explicado básicamente por una menor captura efectiva en la primera temporada del 2016 tras un retraso de la misma.
- Dada la mayor cuota asignada en la segunda temporada del 2016 y su captura efectiva del 100%, los precios promedio de venta de harina de dicha temporada se redujeron en 11% respecto de la primera temporada del 2016 (cuota efectiva de 914 mil TM) y en 6% respecto de la segunda temporada del 2015 (cuota efectiva de 1,084 mil TM). Los precios promedio por temporada del aceite mostraron una reducción importante básicamente por menores calidades del mismo.

#### Precios promedio de venta y captura efectiva



- El valor de las ventas de harina de pescado en el año 2016 se redujeron en 12% respecto del 2015, producto de un volumen de ventas menor en 7% y un menor precio de 5%.
- Al 31 de diciembre del 2016, se ha vendido el 59% del volumen de harina disponible para la venta, lo cual corresponde principalmente a la producción de la segunda temporada del 2015 y de la primera temporada del 2016.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	13,251	2,229	69,987	64,996	-7%
US\$/TM	1,606	1,597	1,663	1,578	-5%
<b>Total Harina (miles US\$)</b>	<b>\$21,283</b>	<b>\$3,560</b>	<b>\$116,385</b>	<b>\$102,580</b>	<b>-12%</b>
% de Ventas Totales	87%	24%	74%	75%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	1,002	2,469	10,466	7,277	-30%
US\$/TM	1,911	1,584	1,694	1,970	16%
<b>Total Aceite (miles US\$)</b>	<b>\$1,915</b>	<b>\$3,911</b>	<b>\$17,725</b>	<b>\$14,339</b>	<b>-19%</b>
% de Ventas Totales	8%	26%	11%	11%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	192	1,381	8,394	1,778	-79%
US\$/TM	271	270	281	267	-5%
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>\$52</b>	<b>\$373</b>	<b>\$2,356</b>	<b>\$475</b>	<b>-80%</b>
% de Ventas Totales	0%	3%	2%	0%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$)</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$695</b>	<b>\$0</b>	
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO (miles de US\$)</b>	<b>\$23,250</b>	<b>\$7,844</b>	<b>\$137,161</b>	<b>\$117,394</b>	<b>-14%</b>
% de Ventas Totales	95%	53%	88%	86%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
TM					
US\$/TM					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>\$0</b>	<b>\$37</b>	<b>\$0</b>	<b>\$212</b>	
% de Ventas Totales					
<b>Productos Congelados (*)</b>					
TM	1,232	6,636	16,235	11,943	-26%
US\$/TM	821	1,050	1,069	1,485	39%
<b>Total Congelado (miles US\$)</b>	<b>\$1,012</b>	<b>\$6,966</b>	<b>\$17,359</b>	<b>\$17,739</b>	<b>2%</b>
% de Ventas Totales	4%	47%	11%	13%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>\$239</b>	<b>\$34</b>	<b>\$1,717</b>	<b>\$786</b>	<b>-54%</b>
% Ventas Totales	1%	0%	1%	1%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO (miles de US\$)</b>	<b>\$1,251</b>	<b>\$7,037</b>	<b>\$19,076</b>	<b>\$18,737</b>	<b>-2%</b>
% de Ventas Totales	5%	47%	12%	14%	

<b>TOTAL (miles US\$)</b>	<b>\$24,501</b>	<b>\$14,881</b>	<b>\$156,237</b>	<b>\$136,131</b>	<b>-13%</b>
---------------------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	-------------

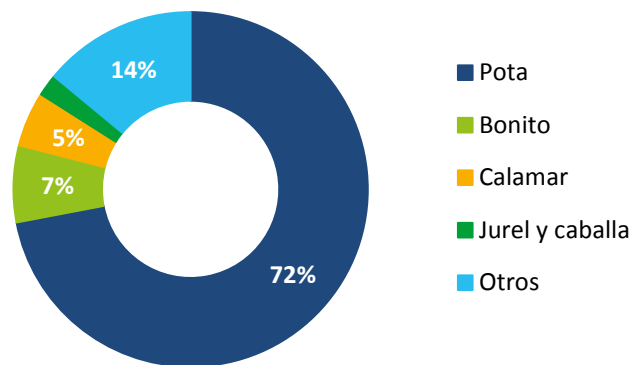
(\*) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros. (\*\*) Se incluye harinas residuales y servicios diversos.





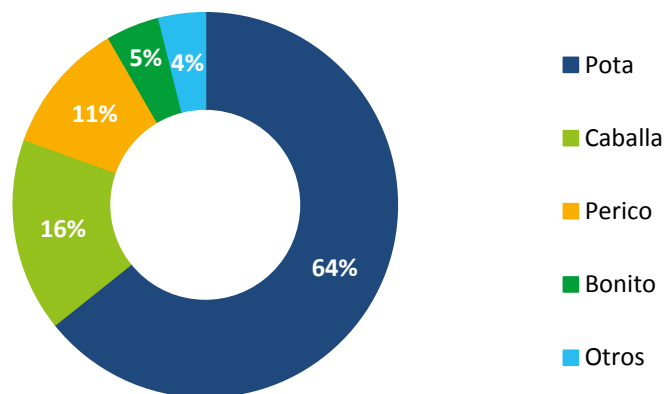
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron una reducción de 2% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la baja disponibilidad de pota, perico, entre otros, lo cual fue parcialmente compensado con la presencia de caballa en el tercer trimestre.
- Cabe destacar que durante el último trimestre del 2016 se vendieron 4,728 TM de caballa, nivel superior al mismo periodo del año anterior (436 TM).
- Las ventas de CHD representaron el 14% de las ventas totales, mayor al 12% del año anterior.

#### CHD: venta de productos congelados 2015 (\*)



(\*) Información en US\$ y al 31 de diciembre de 2015.

#### CHD: venta de productos congelados 2016 (\*)



(\*) Información en US\$ y al 31 de diciembre de 2016.

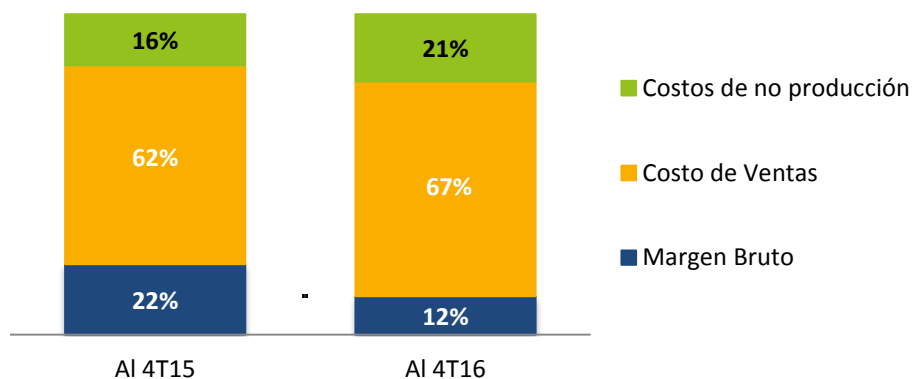


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Ventas	24.8	14.9	156.2	136.1	-13%
Costo de Ventas	14.3	10.8	97.3	90.8	-7%
Costos de no producción (*)	-0.3	5.6	24.3	28.2	16%
Utilidad Bruta	10.9	-1.5	34.6	17.1	-50%
<b>% sobre Ventas</b>					
Costo de Ventas	58%	72%	62%	67%	7%
Costos de no producción (*)	-1%	37%	16%	21%	33%

(\*) Al 31 de diciembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 3.7 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda 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 31 de diciembre del 2016, la utilidad bruta disminuyó en 50% respecto al año anterior, como resultado de una menor captura efectiva obtenida durante la segunda temporada del 2015 (1,084 mil TM) y la primera temporada del 2016 (914 mil TM), impactando directamente en los resultados financieros del año 2016.
- Cabe destacar que la utilidad bruta correspondiente a CHD fue de US\$ -4.8 MM en el año 2016, % mayor al año 2015 (US\$ -8.7 MM).





US\$ MM	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
<b>Ventas</b>	<b>24.8</b>	<b>14.9</b>	<b>156.2</b>	<b>136.1</b>	<b>-13%</b>
CHI	23.4	7.8	137.2	117.4	-14%
CHD	1.5	7.0	19.1	18.7	-2%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>14.3</b>	<b>10.8</b>	<b>97.3</b>	<b>90.8</b>	<b>-7%</b>
CHI	13.0	5.7	75.9	75.3	-1%
CHD	1.3	5.0	21.4	15.5	-27%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>-0.3</b>	<b>5.6</b>	<b>24.3</b>	<b>28.2</b>	<b>16%</b>
CHI	-2.5	3.7	17.9	20.2	13%
CHD	2.2	1.9	6.4	8.0	25%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>10.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>34.6</b>	<b>17.1</b>	<b>-50%</b>
CHI	12.9	-1.5	43.3	21.9	-49%
CHD	-2.0	0.1	-8.7	-4.8	81%

% sobre Ventas	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	
<b>Costo de Ventas</b>	<b>58%</b>	<b>72%</b>	<b>62%</b>	<b>67%</b>	
CHI	56%	72%	55%	64%	
CHD	90%	73%	111%	83%	
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>-1%</b>	<b>37%</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>	
CHI	-11%	47%	13%	17%	
CHD	147%	26%	33%	43%	
<b>Margen Bruto</b>	<b>44%</b>	<b>-10%</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	
CHI	55%	-20%	32%	19%	
CHD	-137%	1%	-46%	-26%	

(\*) Al 31 de diciembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 3.7 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda 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 31 de diciembre de 2016, se tuvieron 256 días de veda, frente a 206 días del año anterior, debido al retraso del inicio de la primera temporada del 2016.
- Al 31 de diciembre del 2016, el costo de ventas de CHI representó un 64% de las ventas de CHI, mayor al 55% registrado en el 2015. Al cierre del 2016, los costos unitarios de ventas se incrementaron a US\$ 1,053 por TM<sup>1</sup>, comparado con US\$ 944 por TM del año anterior, por menores volúmenes de producción y menos días de pesca.

<sup>1</sup> Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



- Al 31 de diciembre del 2016, el costo de captura de anchoveta por TM aumentó en 25%, debido a un menor volumen capturado como consecuencia de la corta duración de la primera temporada de pesca del 2016 y una menor cuota asignada en la segunda temporada del 2015. El menor volumen generó además mayores costos de combustible por menor eficiencia y mayores costos de mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Captura propia (TM)	224,509	162,977	-27%
Costo captura propia (miles de US\$)	24,116	23,220	-4%
<b>US\$/TM</b>	<b>107.4</b>	<b>142.5</b>	<b>33%</b>
Depreciación	2,535	3,583	41%
Dep/ TM	11.3	22.0	95%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>96.1</b>	<b>120.5</b>	<b>25%</b>
<b>Otros:</b>			
Personal	10,880	7,857	28%
Personal /TM	48.5	48.2	-1%
Mantenimiento	2,422	3,100	28%
Mantenimiento/TM	10.8	19.0	76%
Combustible	5,964	6,006	1%
Combustible/TM	26.6	36.9	39%
Otros	2,315	2,674	16%
Otros /TM	10.3	16.4	59%

(\*) Al 31 de diciembre del 2016, los costos de extracción propia correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2016, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 30 de setiembre del 2016 (antes considerados gastos de veda).

- Al 31 de diciembre del 2016, la compra de terceros explicó el 52% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros se redujo en 10% respecto al año anterior, debido a a menores precios de la harina de pescado.

	Costos de compra a terceros		
	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Compra a terceros (TM)	192,982	173,887	-10%
Costo compra terceros (miles de US\$)	57,241	46,324	-19%
<b>US\$/TM</b>	<b>296.6</b>	<b>266.4</b>	<b>-10%</b>

- El costo de procesamiento por TM al 31 de diciembre del 2016 (sin incluir materia prima) aumentó en 21% respecto al año anterior, debido a un menor volumen de procesamiento ante el plazo reducido de la primera temporada del 2016. El menor volumen generó además mayores costos de personal y de mantenimiento.



	Costos de procesamiento		
	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	106,699	89,850	-16%
Costo procesamiento (miles de US\$)	19,757	21,152	7%
<b>US\$/TM</b>	<b>185.2</b>	<b>235.4</b>	<b>27%</b>
Depreciación	3,102	4,148	34%
Dep/ TM	29.1	46.2	59%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>156.1</b>	<b>189.2</b>	<b>21%</b>
<u>Otros:</u>			
Personal	2,317	3,042	31%
Personal /TM	21.7	33.9	56%
Mantenimiento	611	1,181	93%
Mantenimiento/TM	5.7	13.1	130%
Combustible	6,761	6,510	-4%
Combustible/TM	63.4	72.5	14%
Inspecciones y análisis	1,630	1,015	-38%
Inspecciones y análisis/TM	15.3	11.3	-26%
Otros	6,966	6,271	-10%
Otros/TM	65.3	69.8	7%

(\*) Al 31 de diciembre del 2016, los costos de procesamiento correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2016, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 30 de setiembre del 2016 (antes considerados gastos de veda).

- Respecto a CHD, la caída mencionada en la utilización de la capacidad instalada, debido a la baja disponibilidad de pota y otras especies, afectaron los resultados de esta Unidad de Negocios. Esto fue parcialmente compensado con la presencia de caballa en el tercer trimestre.

CHD (MM US\$)	Al 4T16		
Ventas	18.7		18.7
Costo variable de ventas	-14.0		-14.0
Margen de contribución	4.7		4.7
Gastos de ventas	-3.2		-3.2

	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-4.7	-3.3	-8.0
Costo fijo de ventas	-1.2	-0.2	-1.4
Gastos administrativos	-1.1	-0.4	-1.5
<b>Costos fijos</b>	<b>-7.0</b>	<b>-3.9</b>	<b>-10.9</b>

<b>EBITDA</b>	<b>-5.5</b>	
<b>Utilidad operativa</b>		<b>-9.4</b>



### 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 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.
- Los costos de no producción aumentaron en 16% a comparación con el año anterior, debido a: (i) pesca intermitente durante el año 2016; 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 Paíta.

US\$ MM	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Costo de no producción flota (*)	8.3	8.0	-4%
Costo de no producción plantas (*)	9.6	12.2	27%
Costos de no producción CHD	6.4	8.0	26%
<b>Costos de No Producción</b>	<b>24.3</b>	<b>28.2</b>	<b>16%</b>

(\*) 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. Al 31 de diciembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 3.7 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda temporada del 2016.

### 3.5 Gastos Operativos:

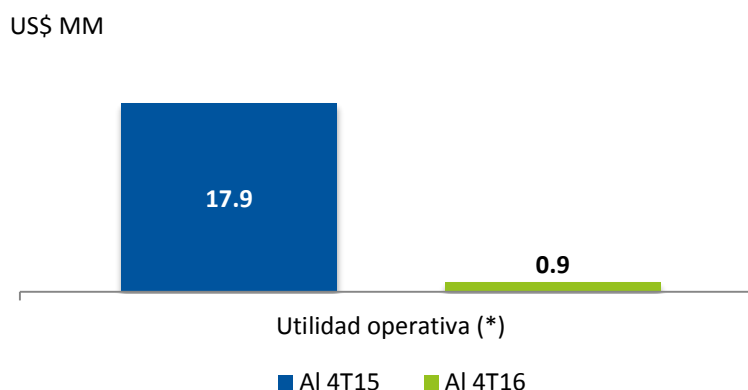
- Al 31 de diciembre de 2016, los gastos administrativos se incrementaron en 8% respecto al año anterior, principalmente debido a incrementos temporales de servicios de terceros.
- Los gastos de ventas se mantienen en niveles del 6% respecto de las ventas.

US\$ MM	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Gasto de Ventas	2.0	1.9	9.6	8.5	-12%
% sobre Ventas	8%	13%	6%	6%	1%
Gastos de Administración	1.9	2.0	7.1	7.7	8%



### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al 31 de diciembre del 2016, la utilidad operativa se redujo en 95% respecto al año anterior, siendo el margen operativo de 1% (11% al 31 de diciembre del 2015), como resultado del menor volumen procesado.



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

### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un incremento de 20%, representando un 16% de las ventas (12% en el año anterior), debido a gastos extraordinarios incurridos por la transacción de recompra de US\$ 30 MM de bonos corporativos, así como por el crédito obtenido para efectuar dicha transacción.
- Esta recompra de bonos bajo el valor nominal, significó ingresos extraordinarios por aproximadamente US\$ 7 MM, los cuales se encuentran registrados en la cuenta Otros Ingresos.

US\$ MM	4T15	4T16	Al 4T15	Al 4T16	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.1	0.0	-63%
Gastos Financieros	5.3	5.1	18.5	22.1	20%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-5.2</b>	<b>-5.1</b>	<b>-18.4</b>	<b>-22.1</b>	<b>20%</b>
% sobre Ventas	21%	34%	12%	16%	38%

### 3.8 Otros ingresos y gastos:

- Al 31 de diciembre de 2016, el neto de otros ingresos y gastos fue de US\$ -2.2 MM, menor al año anterior (US\$ -4.4 MM). Los principales rubros en el 2016 fueron los siguientes:
  - Ingreso Extraordinario de US\$ 7.1 MM, producto de la recompra del 15% de la emisión original de bonos a un precio por debajo del valor nominal.
  - Provisión de contingencias de US\$ 2.6 MM, debido a sanciones administrativas en proceso.



### 3.9 Utilidad Neta:

- Al 31 de diciembre del 2016, el gasto por impuesto a la renta fue de US\$ -3.5 MM, mayor al año anterior (US\$ 7.9 MM), producto de un efecto negativo en los pasivos diferidos que mantiene la empresa, como consecuencia del incremento de la tasa del impuesto a la renta que pasó de 28% a 29.5% para los ejercicios 2017 en adelante. En el 2015 el efecto fue positivo debido a que en ese año la tasa de impuesto a la renta se redujo de 30% a 28%.
- Al 31 de diciembre 2016, la utilidad neta fue US\$ -24.8 MM, nivel inferior al año anterior (US\$ 1.3 MM), debido a una menor captura efectiva en el año 2016 y menor disponibilidad de especies orientadas al Consumo Humano Directo.

### 3.10 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 31 de diciembre del 2016 ascendió a US\$ 264.3 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 204.0 MM, de los cuales US\$ 5.6 MM corresponden a operaciones de leasing y US\$ 25 MM a un crédito a seis años para la recompra de bonos.
- La deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo se incrementó en 143% respecto al año anterior (US\$ 67.1 MM) y la caja aumentó en 298% (US\$ 6.7 MM), debido al incremento de la cuota de pesca correspondiente a la segunda temporada del 2016 en comparación con el año anterior (2.0 MM de TM frente a 1.1 MM de TM), lo cual implicó mayor necesidad de recursos financieros para cubrir las operaciones de extracción y producción, así como una mayor compra de materia prima a terceros.
- Al 31 de diciembre 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 4T15	Al 4T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (*)</b>	27.6	67.1	143%
	12%	25%	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	211.0	204.0	-3%
Parte Corriente	3.2	1.8	-39%
Parte No Corriente	207.8	202.2	-2%
	88%	75%	
<b>Total Deuda</b>	<b>238.7</b>	<b>271.1</b>	<b>14%</b>
Caja	1.7	6.7	298%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>237.0</b>	<b>264.3</b>	<b>12%</b>

- Cabe resaltar que la recompra de bonos generó una reducción de la deuda de largo plazo por los bonos corporativos de US\$ 200 MM a US\$ 170 MM, mientras que la deuda de largo plazo con bancos se incrementó en US\$ 25 MM (crédito sindicado a 6 años, con 1 año de gracia y una cuota balloon de 20%).





- Al 31 de diciembre del 2016, la deuda bancaria de corto plazo se encuentra cubierta al 152% con inventarios, caja y cuentas por cobrar, respaldadas en su mayor parte con cartas de crédito.

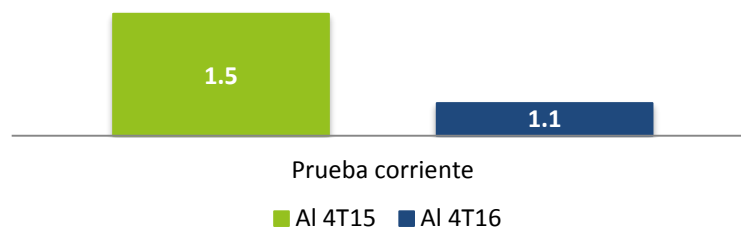
US\$ MM	Al 4T15	Al 4T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>27.6</b>	<b>67.1</b>	<b>143%</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>3%</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>61.3</b>	<b>92.1</b>	<b>51%</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	32.1	45.5	42%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	2.1	6.6	211%
Stock CHD (miles de TM)	2.9	5.7	97%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	53.5	71.7	34%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	3.6	13.1	262%
Inv. CHD (**)	4.2	7.4	76%
<b>C x C + Inventario Valorizado + Caja</b>	<b>65.2</b>	<b>101.4</b>	<b>56%</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>236%</b>	<b>151%</b>	

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

### 3.11 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

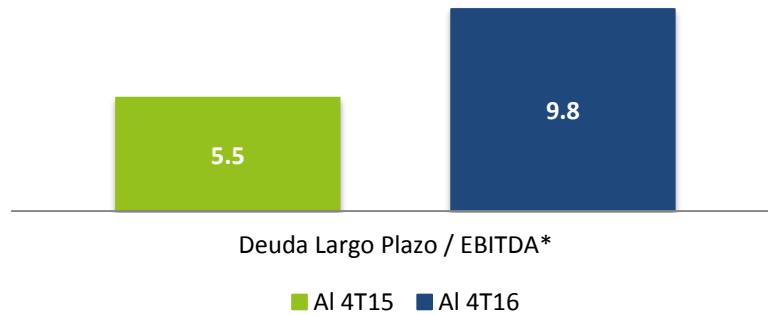
La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó ligeramente por mayores requerimientos de capital de trabajo, producto del retraso en el inicio de la primera temporada de pesca del 2016.





- **Solvencia:**

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



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

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se redujeron, como consecuencia del retraso en el inicio de la primera temporada del 2016, en comparación con el año anterior.

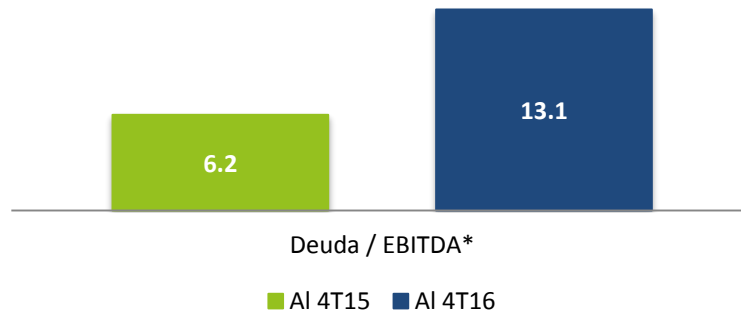
Posición de Rentabilidad		
	AI 4T15	AI 4T16
ROE	1%	-11%
ROA	0%	-6%
Margen neto	1%	-18%

- **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.

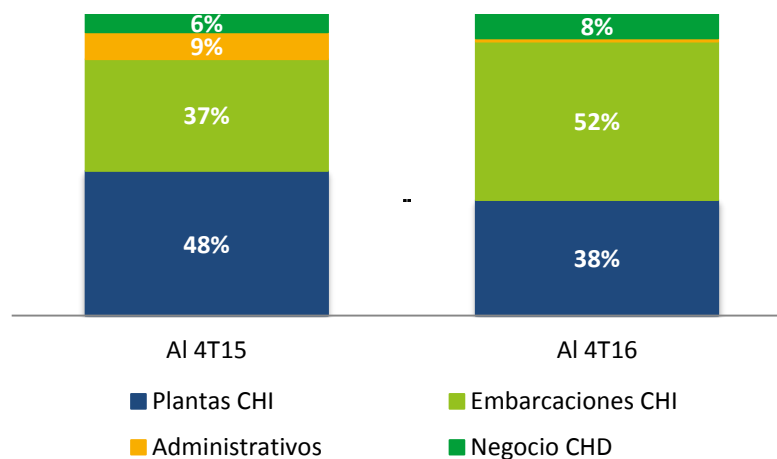


(\*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 31 de diciembre del 2016, el indicador se incrementó de 6.2x a 13.1x frente a similar período del año 2015, como consecuencia de mayores stocks iniciales en comparación con el año anterior.

### 3.12 CAPEX:

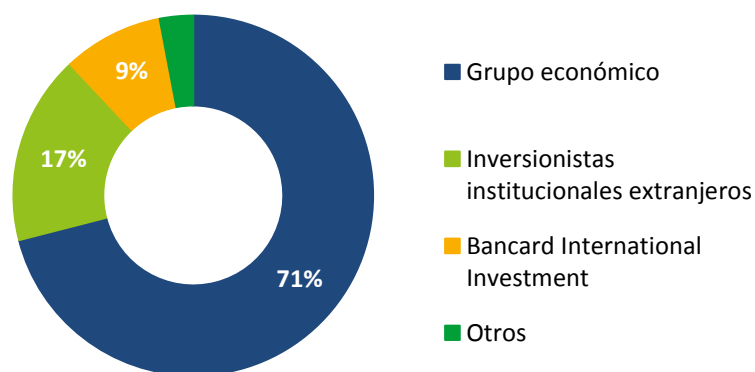
- Respecto al CAPEX, al 31 de diciembre del 2016 se han realizado inversiones por US\$ 17.8 MM (US\$ 8.0 MM al 31 de diciembre del 2015), destinadas mayoritariamente a embarcaciones de CHI, debido a trabajos usuales de mantenimiento y otros.





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

- Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2016, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.19 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2015 era de S/. 1.01.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- El 18 de octubre, se anunció la nominación de Exalmar como finalista para la entrega de los premios anuales de IFFO, reconociendo el compromiso y liderazgo de la empresa en el ámbito del Buen Gobierno Corporativo.
- El 9 de noviembre del 2016, se difundió como Hecho de Importancia la autorización del inicio de la segunda temporada de pesca del 2016 correspondiente a la zona centro norte, la cual se inició el 15 de noviembre y culminó el 27 de enero.
- El 14 de noviembre se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al tercer trimestre del 2016.
- Con fecha 21 de noviembre, se publicó como Hecho de Importancia el informe emitido por la clasificadora de riesgo Moody's Investors Service, el cual mantuvo el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación B3, con perspectiva negativa.
- Entre el 18 y 20 de enero se participó en el evento "XXI Annual Latin American Conference", organizado por Santander en Cancún, México.