










ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL CUARTO TRIMESTRE 2017 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Segunda Temporada 2017 en la Zona Centro- Norte:

- La segunda temporada del año 2017 para la zona centro-norte inició el 23 de noviembre del 2017 con una pesca exploratoria; sin embargo, en los primeros días se identificó una alta dispersión del recurso y una alta presencia de juveniles, por lo que se determinó una veda temporal y la realización de una Operación Eureka con el fin de evaluar la distribución actual del recurso.
- Dicha Operación se realizó a partir del 26 de diciembre y por cuatro días y mostró una mejora de las condiciones oceanográficas y de la disponibilidad del recurso, con un reagrupamiento de los cardúmenes de adultos y el ingreso de un mayor grupo de individuos a tallas adultas.
- Dadas las mejores condiciones, se autorizó el reinicio de la segunda temporada de pesca con una pesca exploratoria a partir del 7 de enero y por un período de 5 días, mientras que el inicio de la temporada se dio el 12 de enero, manteniendo la cuota de 1,490 mil TM.
- Con fecha 26 de enero del 2018 se dio por finalizada dicha temporada, alcanzando una captura del 46%, debido al retraso de la misma ante la espera de mejores condiciones oceanográficas, en comparación a la segunda temporada del 2016 en la que se capturó el 100% de una cuota de 2,000 mil TM y a la primera temporada del 2017 en la que se capturó el 86% de la cuota.
- Al finalizar la temporada, la Compañía tuvo una participación con su cuota propia para la zona centro-norte de 6.06% (correspondiente a una cuota propia total del 6.77%). Con las compra de materia prima a terceros durante el mes de enero del 2018, se alcanzó una participación en el procesamiento total de 12.9%, ubicándonos en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite.







Empresa	2 ^{da} temporada 2016	2 ^{da} temporada 2017 (*)
 TASA	23.8%	24.1%
 COPEINCA  CHINA FISHERY	21.9%	21.7%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	14.0%	12.9%
 HAYDUK	11.4%	12.4%
 PESQUERA DIAMANTE	10.9%	11.4%
 AUSTRAL	7.9%	8.3%
Otros	10.1%	9.2%

(*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.



1.2. Primera Temporada 2017 en la Zona Centro- Norte:

- La primera temporada de pesca del 2017 correspondiente a la zona centro- norte culminó el 31 de julio, con una captura efectiva global de 2,372 mil TM de una cuota de 2,800 mil TM.
- Dicha temporada se inició el 26 de abril y culminó el 31 de julio. El sector logró capturar el 85% de la cuota, en comparación a la primera temporada del 2016 en la que se capturó el 51% de una cuota de 1,800 mil TM.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro-norte de 6.77%. Al cierre de la temporada alcanzó una participación en el procesamiento total de 14.4% que la mantuvo en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

Empresa	1 ^{era} temporada 2016	1 ^{era} temporada 2017 (*)
 TASA	27.2%	25.3%
 COPEINCA CHINA FISHERY	20.0%	22.1%
 Pesquera EXALMAR P.A.S.	11.1%	14.4%
 PESQUERA DIAMANTE	12.1%	11.5%
 HAYDUK	10.6%	10.7%
 AUSTRAL	8.8%	9.0%
Otros	10.3%	7.0%

(*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

1.3. Zona Sur:

- 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 culminó el 30 de junio del 2017.
- Mediante Resolución N° 306-2017-PRODUCE publicada el 28 de junio del 2017, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2017 en la zona sur, con un LMTCP de 515 mil TM. Dicha temporada se inició el 4 de julio y culminó 31 de diciembre de 2017, el sector logró capturar 9.97 mil TM de la cuota sur..
- Asimismo, mediante Resolución N° 647-2017-PRODUCE publicada el 30 de diciembre del 2017, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2018 en la zona sur, con un LMTCP de 535 mil TM. Dicha temporada se inició el 08 de enero y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio del 2018.

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 2017 incluiría una cuota de 4,326 mil TM; mientras que para el año 2016, se incluyó una cuota efectiva de 1,998 mil TM.



Miles de TM	2016		Total
	2 ^{da} Temporada 2015	1 ^{era} Temporada 2016	
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	

Miles de TM	2017		Total
	2 ^{da} Temporada 2016	1 ^{era} Temporada 2017	
Cuota C-N	2,000	2,800	4,800
Captura efectiva del sector	1,954	2,372	4,326
Avance de Cuota del sector	97.7%	84.7%	
Procesamiento Exalmar	270	345	615
Cuota asignada Exalmar	6.73%	6.71%	
Participación de Exalmar	13.8%	14.4%	
Temporada	15/11- 27/01	26/04- 31/07	

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero (saldo de la segunda temporada del 2016), al período de abril a julio del 2017 (primera temporada del 2017) y noviembre a diciembre (período con una captura mínima debido a la suspensión temporal de las actividades de pesca).

Miles de TM	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Captura propia	163.4	215.2	32%
	48%	51%	
Compra a terceros	175.3	209.0	19%
	52%	49%	
Total procesado	338.6	424.2	25%
Harina producida	78.0	98.7	27%
Aceite producido	11.9	11.7	-2%
Factor harina de pescado	4.34	4.30	-1%
Factor aceite de pescado	3.51%	2.75%	-22%

1.5. Inventarios:

- El año 2017, se empezó con un inventario inicial de harina de pescado de 45.5 mil TM, mayor en 42% al inventario inicial del año anterior, debido a la asignación de una mayor cuota de pesca en la segunda temporada del 2016 (2,000 mil TM), en comparación con la segunda temporada del año 2015 (1,110 mil TM).
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, el inventario inicial del año más la producción y reproceso de enero a julio significaron un volumen disponible para la venta de 145.3 mil TM (110.5 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 144.7 mil TM, quedando un inventario final de 0.6 mil TM.



- El bajo nivel de inventarios al inicio del 2018 se debió a la suspensión de las actividades de pesca durante noviembre y diciembre del 2017, debido a la alta presencia de juveniles y las condiciones del mar, afectado por el Fenómeno de la Niña.
- Cabe resaltar que se vendió el 99.6% del volumen de harina de pescado producido y disponible para la venta del 2017.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Inventario Inicial	32.1	45.5	42%
Producción	78.0	98.7	
Ventas	65.0	144.7	123%
Reproceso	0.4	1.1	
Inventario Final	45.5	0.6	-99%

- Las ventas de aceite al finalizar el cuarto trimestre del 2017 fueron de 18.3 mil TM, quedando un inventario final de 0.0 mil TM (6.6 mil TM el año anterior).

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Inventario Inicial	2.1	6.6	211%
Producción	11.9	11.7	
Ventas	7.3	18.3	151%
Reproceso	0.1	0.0	
Inventario Final	6.6	0.0	0%

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- 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.
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, la captura de caballa en el sector se redujo en 31% respecto al año anterior, mientras que la captura de Exalmar disminuyó en 16%, alcanzando una participación de 11.3%.

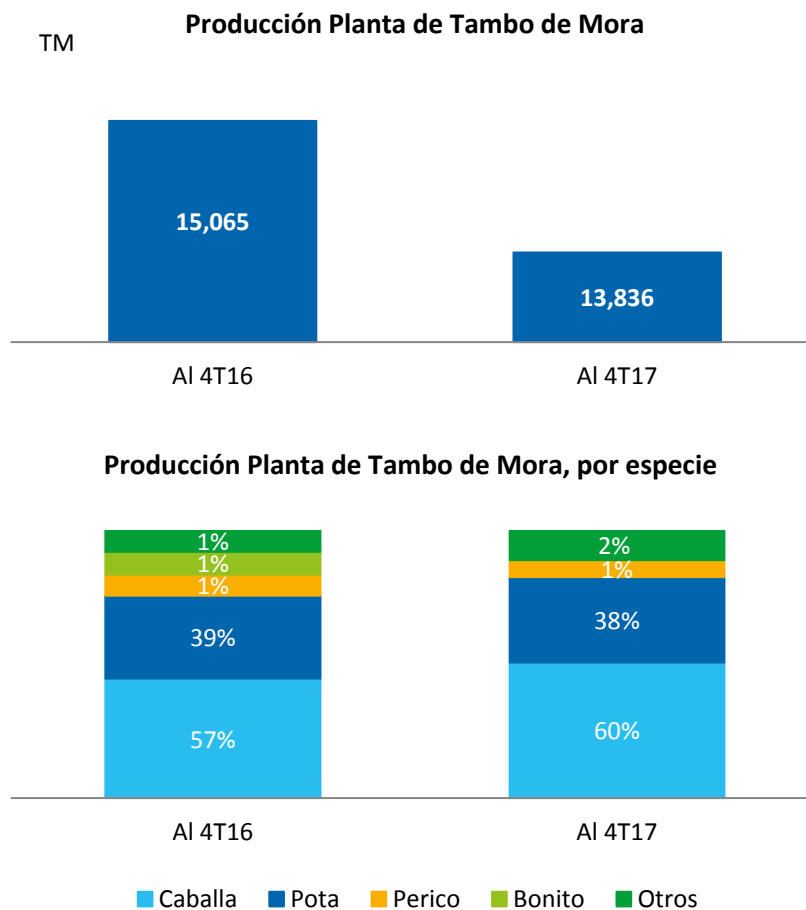
TM	Jurel y caballa			
	2014	2015	2016 (*)	2017 (*)
Cuota	152,000	140,000	239,000	210,000
Captura Efectiva del sector	89,700	1,080	110,814	76,790
Avance de cuota del sector	59.0%	0.8%	46.4%	36.6%
Captura de Exalmar	7,792	133	10,310	8,646
Participación de Exalmar	8.7%	12.3%	9.3%	11.3%

Elaboración: propia.

(*)La captura efectiva de los años 2016 y 2017 corresponde básicamente a la especie caballa.



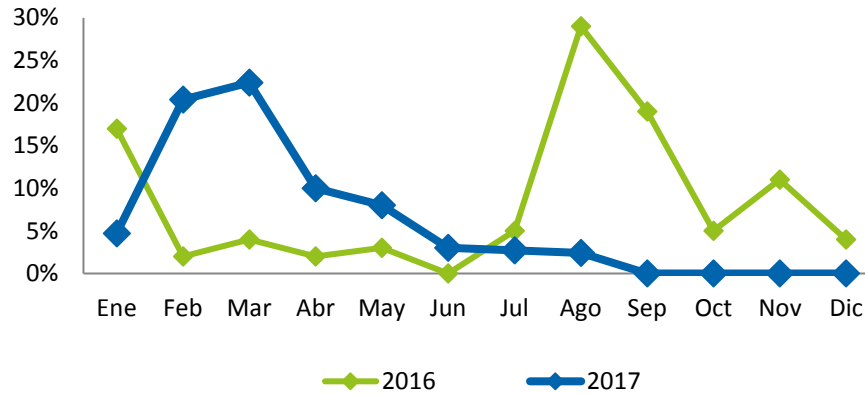
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 13,836 TM al finalizar el cuarto trimestre del 2017, disminuyendo en 8% respecto al año anterior, debido a la poca disponibilidad de caballa en los últimos meses del año (en el 2016 se tuvo disponibilidad de caballa a partir del cuarto trimestre).



- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, se cuenta con un inventario final de CHD de 154 TM de diversas especies, comparado a las 5,745 TM con las que se contaba al 31 de diciembre del 2016.
- En el año 2017 el Consumo Humano Directo se ha visto afectado por lo siguiente:
 - Ausencia de jurel y baja presencia de caballa.
 - Baja disponibilidad de pota y otras especies.



Utilización de capacidad instalada de planta de Tambo de Mora CHD



- Debido a la baja disponibilidad de materia prima orientada al Consumo Humano Directo, el 20 de setiembre se anunció la decisión del Directorio de suspender temporalmente las operaciones de la planta de Tambo de Mora CHD para el procesamiento de pota y otras especies, así como toda actividad vinculada con estos procesos, manteniendo operativa la planta para el procesamiento de jurel y caballa.
- Mediante Resolución N° 643-2017-PRODUCE publicada el 31 de diciembre del 2017, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 75,000 TM y caballa en 110,000 TM aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2018, sumando 185,000 TM de jurel y caballa.

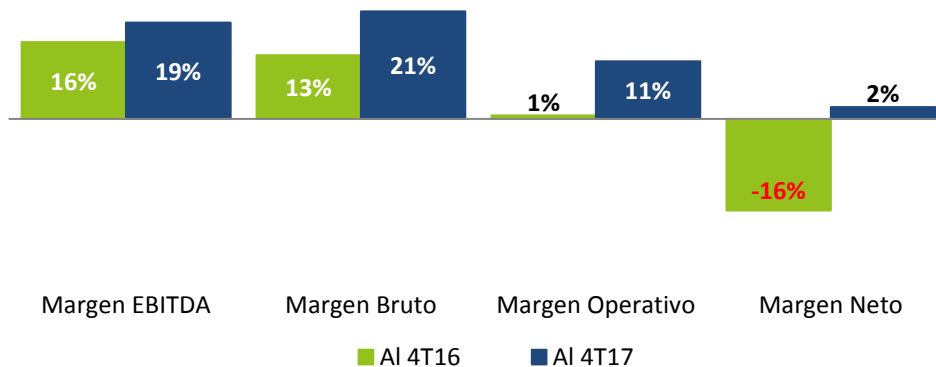
3. Información financiera:

- Al 31 de diciembre del 2017, los estados financieros presentan un incremento en las ventas (+87%) respecto al mismo período del año anterior, debido a un mayor inventario inicial, como consecuencia de una mayor captura efectiva en la segunda temporada del 2016 (1,954 mil TM frente a 1,084 mil TM de la segunda temporada del 2015), así como una mayor captura efectiva de la primera temporada del 2017 (2,372 mil TM al 31 de julio del 2017, frente a 914 de la primera temporada del 2016).

US\$ MM	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Ventas	14.9	7.1	136.1	254.6	87%
Utilidad Bruta	-0.9	-14.1	17.7	54.2	206%
Utilidad Operativa (*)	-4.7	-17.9	1.5	29.1	1,818%
Utilidad antes de Impuesto	-14.5	-25.3	-21.2	7.1	
Utilidad Neta	-14.9	-12.2	-22.3	6.0	
EBITDA (**)	0.3	-12.8	21.3	48.5	128%

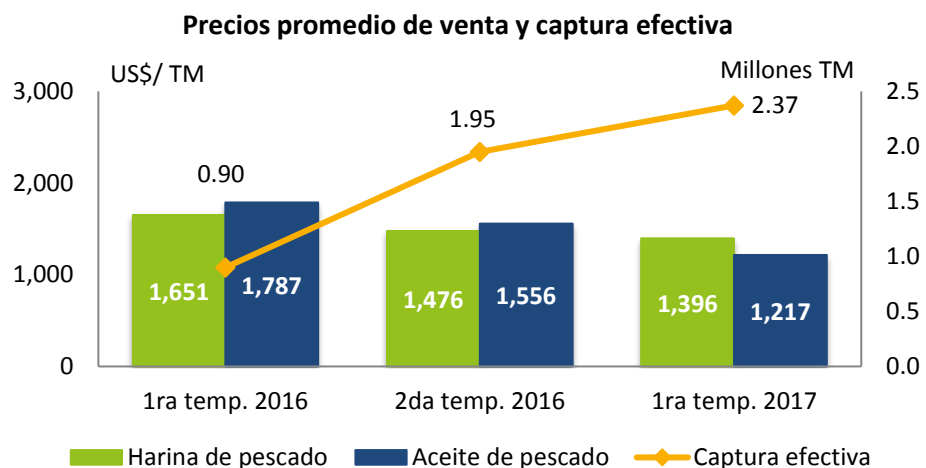
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.

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



3.1 Ventas:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, las ventas totales aumentaron en 87% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 98%, lo cual se vio explicado por mayores inventarios iniciales, como consecuencia de una mayor captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y de la primera temporada del 2017.
- Dada la cuota asignada en la primera temporada del 2017 (2,800 mil TM), la captura efectiva fue de 84.7%, los precios promedio de venta de harina de pescado se redujeron en 5% respecto de la segunda temporada del 2016 (cuota efectiva de 1,954 mil TM) y en 15% respecto de la primera temporada del 2016 (cuota efectiva de 914 mil TM).



- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, se ha vendido el 99.6% del volumen de harina de pescado disponible para la venta.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Harina de Pescado					
TM	2,229	1,701	64,996	144,670	123%
US\$/TM	1,597	1,443	1,578	1,427	-10%
Total Ventas Harina (miles US\$)	3,561	2,456	102,579	206,412	101%
% de Ventas Totales	24%	35%	75%	81%	
Aceite de Pescado					
TM	2,469	2,437	7,279	18,293	151%
US\$/TM	1,584	1,319	1,970	1,330	-32%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	3,912	3,215	14,341	24,329	70%
% de Ventas Totales	26%	45%	11%	10%	
Anchoveta					
TM	1,381	0	1,778	2,554	44%
US\$/TM	270	0	267	256	-4%
Total Anchoveta (miles US\$)	373	0	475	655	38%
% de Ventas Totales	3%	0%	0%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$) (*)	0	0	0	656	
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	7,845	5,671	117,395	232,051	98%
% de Ventas Totales	53%	80%	86%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	37	0	212	160	-25%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Productos Congelados					
TM	6,635	543	11,944	18,101	52%
US\$/TM	1,050	2,587	1,485	1,237	-17%
Total Ventas Congelado (miles US\$) (**)	6,964	1,404	17,738	22,390	26%
% de Ventas Totales	47%	20%	13%	9%	
Otros (miles US\$) (***)	32	0	785	37	-95%
% Ventas Totales	0%	0%	1%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	7,034	1,404	18,735	22,587	21%
% de Ventas Totales	47%	20%	14%	9%	

TOTAL	14,879	7,075	136,130	254,638	87%
--------------	---------------	--------------	----------------	----------------	------------

(*) Alquiler de cuota corresponde a la zona sur.

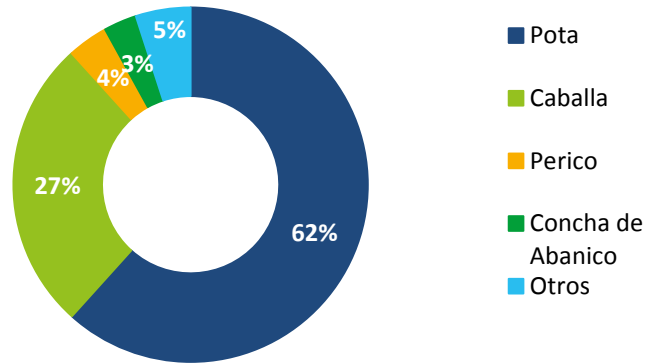
(**) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros.

(***) Se incluye harinas residuales y servicios diversos.



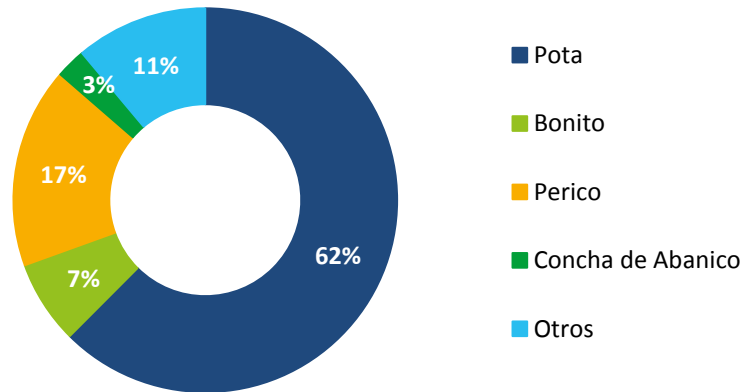
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron un incremento de 21% respecto al mismo período del año anterior, debido a la mayor presencia de caballa en los primeros meses del año. Las ventas de CHD representaron el 9% de las ventas totales, menor al año anterior (14%), debido a la poca disponibilidad de caballa en el último trimestre del año.

CHD: venta de productos congelados 2017 (*)



(*) Información en US\$ y al cuarto trimestre del 2017.

CHD: venta de productos congelados 2016 (*)



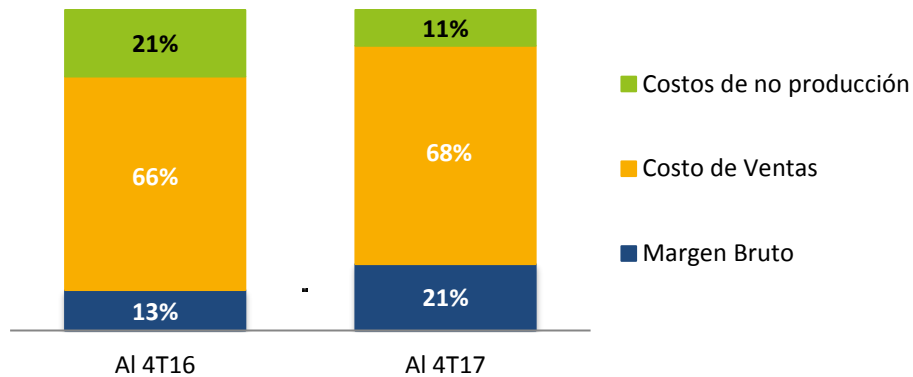
(*) Información en US\$ y Al 31 de diciembre del 2016.



3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Ventas	14.9	7.1	136.1	254.6	87%
Costo de Ventas	10.2	6.6	90.2	173.4	92%
Costos de no producción (*)	5.6	14.6	28.2	27.0	-4%
Utilidad Bruta	-0.9	-14.1	17.7	54.2	206%
% sobre Ventas					
Margen bruto	-6%	-200%	13%	21%	64%
Costo de Ventas	68%	93%	66%	68%	3%
Costos de no producción (*)	37%	207%	21%	11%	-49%

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, la utilidad bruta se incrementó en 206% en comparación al mismo período del anterior, como resultado de mayores volúmenes capturados en la segunda temporada del 2016 y primera temporada del 2017.





US\$ MM	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Ventas	14.9	7.1	136.1	254.6	87%
CHI	7.8	5.7	117.4	232.1	98%
CHD	7.0	1.4	18.7	22.6	21%
Costo de Ventas	10.2	6.6	90.2	173.4	92%
CHI	5.7	4.9	75.3	156.5	108%
CHD	4.5	1.7	14.9	16.9	13%
Costos de no producción (*)	5.6	14.6	28.2	27.0	-4%
CHI	3.7	13.1	20.2	19.8	-2%
CHD	1.9	1.6	8.0	7.2	-10%
Utilidad Bruta	-0.9	-14.1	17.7	54.2	206%
CHI	-1.5	-12.3	21.9	55.7	154%
CHD	0.7	-1.9	-4.2	-1.5	-65%

% sobre Ventas	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Costo de Ventas	68%	93%	66%	68%	3%
CHI	72%	86%	64%	67%	5%
CHD	64%	123%	80%	75%	-6%
Costos de no producción (*)	37%	207%	21%	11%	-49%
CHI	47%	230%	17%	9%	-50%
CHD	26%	110%	43%	32%	-26%
Margen Bruto	-6%	-200%	13%	21%	64%
CHI	-20%	-216%	19%	24%	28%
CHD	10%	-133%	-23%	-7%	-71%

(*) Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 8.4 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la segunda temporada del 2017. 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.

3.3 Costo de Ventas:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, el costo de ventas de CHI representó un 67% de sus ventas, similar al 64% registrado en el mismo período del 2016. Se tuvieron 245 días de veda, frente a 256 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas de CHI se redujeron a US\$ 961 por TM¹, comparado con US\$ 1,041 por TM del año anterior, debido a mayores volúmenes de producción.
- Al 31 de diciembre del 2017, el costo de captura de anchoveta por TM se redujo en 10%, debido principalmente a la dilución de costos fijos por mayores volúmenes de captura (+32% frente al mismo periodo del 2016).
- Los costos de extracción propia al 31 de diciembre del 2017, son muy similares al año anterior, debido a la mínima captura realizada en los dos últimos dos meses de año.

¹ Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



	Costos de extracción propia		
	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Captura propia (TM)	163,374	215,177	32%
Costo captura propia (miles de US\$)	22,230	26,449	19%
US\$/TM	136.1	122.9	-10%
Depreciación	3,583	3,890	
Dep/ TM	21.9	18.1	-18%
US\$/TM (sin depreciación)	114.1	104.8	-8%
Detalle:			
Personal	7,857	9,907	
Personal /TM	48.1	46.0	-4%
Mantenimiento	3,109	3,897	
Mantenimiento/TM	19.0	18.1	-5%
Combustible	4,940	4,656	
Combustible/TM	30.2	21.6	-28%
Otros	2,741	4,100	
Otros /TM	16.8	19.1	14%

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, la compra de terceros representó el 49% del volumen total procesado, menor al 52% registrado en el mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros se redujo en 10%, debido a la reducción de los precios de harina de pescado en la presente temporada.

	Costos de compra a terceros		
	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Compra a terceros (TM)	175,267	209,042	19%
Costo compra terceros (miles de US\$)	46,686	50,218	8%
US\$/TM	266.4	240.2	-10%

- El costo de procesamiento por TM al finalizar el cuarto trimestre del 2017 (sin incluir materia prima) disminuyó en 4% respecto al año anterior, como consecuencia de: (i) menores costos variables, tales como combustible y mantenimiento; (ii) mejor dilución de costos fijos por mayor volumen procesado (+23% comparado con el mismo periodo del 2016).



	Costos de procesamiento		
	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	89,859	110,342	23%
Costo procesamiento (miles de US\$)	20,456	24,167	18%
US\$/TM	227.6	219.0	-4%
Depreciación	4,148	4,169	1%
Dep/ TM	46.2	37.8	-18%
US\$/TM (sin depreciación)	181.5	181.2	0%
<u>Otros:</u>			
Personal	3,042	4,226	
Personal /TM	33.9	38.3	13%
Mantenimiento	1,181	1,050	
Mantenimiento/TM	13.1	9.5	-28%
Combustible	5,746	6,030	
Combustible/TM	63.9	54.6	-15%
Inspecciones y análisis	1,015	1,164	
Inspecciones y análisis/TM	11.3	10.5	-7%
Otros	5,324	7,528	
Otros/TM	59.2	68.2	15%

(*) Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, los costos de procesamiento correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2017, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 30 de setiembre del 2017 (antes considerados gastos de veda).

- En Consumo Humano Directo, resalta la disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (alrededor de 8,646 TM de captura). Sin embargo, no se alcanzaron los volúmenes esperados y subsiste la ausencia de jurel y la baja disponibilidad de pota.

CHD (MM US\$)	Al 4T17		
Ventas	22.6		22.6
Costo variable de ventas	-16.2		-16.2
Margen de contribución	6.4		6.4
Gastos de ventas	-3.7		-3.7
	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-3.7	-3.5	-7.2
Costo fijo de ventas	-0.7	-0.0	-0.7
Gastos administrativos	-1.8	-0.5	-2.3
Costos fijos	-6.2	-4.0	-10.2
EBITDA	-3.4		
Utilidad operativa			-7.4



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 periodos de veda se están considerando como gastos necesarios para la producción de la siguiente temporada, por lo tanto se activaran como parte del costo de producción a valor de inventarios en periodo de producción.
- 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 1% en comparación con el año anterior, debido a: (i) mayores costos fijos en plantas como consecuencia de menor concentración de la pesca, especialmente durante el cuarto trimestre del 2017, además de mayores días de producción (128 días) frente al mismo período del año anterior (110 días); y (ii) menores costos de no producción de CHD por mayor capacidad de utilización de las plantas de esta unidad de negocio.
- Debido a la suspensión temporal de la segunda temporada de pesca, el 60% de los costos diferidos acumulados desde que finalizó la primera temporada del año hasta el inicio de la segunda temporada del 2017, fueron imputados directamente al costo de no producción en el mes de diciembre del 2017 (aproximadamente US\$ 12.6MM).

US\$ MM	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Costo de no producción flota (*)	8.0	6.8	-15%
Costo de no producción plantas (*)	12.2	13.0	7%
Costos de no producción CHD	8.0	7.2	-10%
Costos de no producción	28.2	27.0	-4%

3.5 Gastos Operativos:

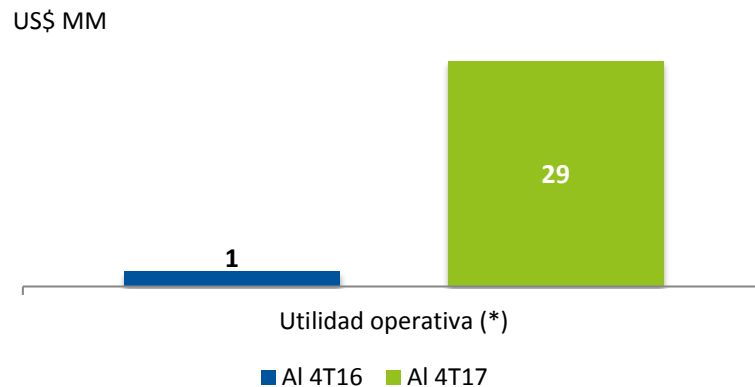
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, los gastos administrativos se incrementaron en 19% respecto al año anterior, debido principalmente a mayores gastos de personal por pagos extraordinarios de liquidaciones (+US\$ 0.4 MM) y servicios de terceros (+US\$ 0.4 MM). Adicionalmente, el gasto por participación de trabajadores asciende a US\$ 0.7 MM.
- Al cierre del cuarto trimestre, los gastos de ventas representaron el 6% de las ventas, similar al año anterior, manteniéndose un gasto acorde a los niveles de venta.

US\$ MM	4T16	4T17	Al 4T16	Al 4T17	Variación
Gasto de Ventas	1.9	1.1	8.5	16.2	90%
% sobre Ventas	13%	16%	6%	6%	2%
Gastos de Administración	2.0	2.1	7.7	9.2	19%



3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, la utilidad operativa mostró un incremento de 27.6MM respecto al mismo período del año anterior, como resultado de mayores volúmenes procesados, siendo el margen operativo de 11% (1% al 31 de diciembre del 2016).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un aumento del 17%, pasando de US\$ 15.0 MM en el 2016 a US\$ 17.6 MM al finalizar el cuarto trimestre del 2017, representando el 7% sobre las ventas (11% en el mismo período del 2016). Dicho aumento se origina principalmente por la caída de los ingresos financieros en 99% en el 2017, debido a la ganancia por la compra de bonos en US\$ 7.0 MM, generada en el cuarto trimestre del 2016.

US\$ MM	4T16	4T17	AI 4T16	AI 4T17	Variación
Ingresos Financieros	7.1	0.0	7.1	0.1	-99%
Gastos Financieros	5.1	4.3	22.1	17.7	-20%
Gastos Financieros Netos	1.9	-4.3	-15.0	-17.6	17%
% sobre Ventas	13%	60%	11%	7%	-37%



3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, la utilidad neta fue US\$ 6.0 MM, nivel superior al mismo período del año anterior (US\$ -22.3 MM), consecuencia del incremento de la captura efectiva y procesamiento.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el cuarto trimestre del 2017 ascendió a US\$ 200.7 MM, disminuyendo en 24% respecto al año anterior. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 200.5 MM, de los cuales US\$ 4.3 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo, relacionada a capital de trabajo, ascendió a US\$ 3.1 MM; 95% menor que la obtenida el año pasado al mismo período.

US\$ MM	Posición de Deuda		
	Al 4T16	Al 4T17	%
Deuda Corto Plazo	67.1	3.1	-95%
	25%	2%	
Deuda Largo Plazo	203.0	200.5	-1%
Parte Corriente	1.8	5.9	222%
Parte No Corriente	201.2	194.6	-3%
	75%	98%	
Total Deuda	270.1	203.6	-25%
Caja	6.7	2.9	-57%
DEUDA NETA	263.4	200.7	-24%

- El monto de caja al final del cuarto trimestre fue de US\$ 2.9 MM, nivel inferior al mismo período del año anterior (US\$ 6.7 MM). Asimismo, se mantiene la línea comprometida de capital de trabajo por US\$ 20MM, sin utilizar al 31 de diciembre 2017.
- Respecto a la deuda de corto plazo al 31 de diciembre se alcanzó niveles de US\$ 3.1 MM, comparado con US\$ 67.1 MM del mismo período del 2016.

US\$ MM	Al 4T16	Al 4T17	%
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	67.1	3.1	-95%
CxC Comerciales Neto	2.3	1.4	-40%
Inventario Valorizado (US\$)	90.8	3.1	-97%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	45.5	0.6	-99%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	6.6	0.0	-100%
Stock CHD (miles de TM)	5.7	0.2	-97%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	74.5	0.8	-99%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	8.8	0.0	-100%
Inv. CHD (**)	7.4	2.3	-69%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	99.8	7.5	-92%
Cobertura deuda Corto Plazo	149%	241%	

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

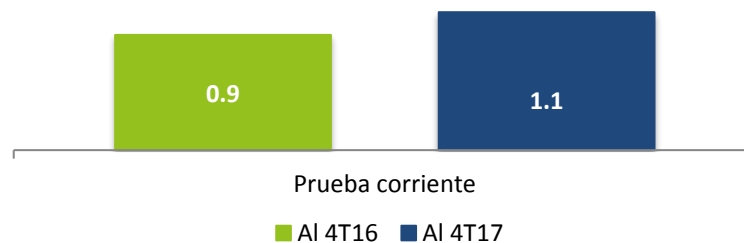


- Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 7.5MM, de los cuales el 42% corresponde a inventario valorizado. La realización de estos activos cubre en exceso el saldo de la deuda vigente por capital de trabajo.

3.10 Indicadores financieros:

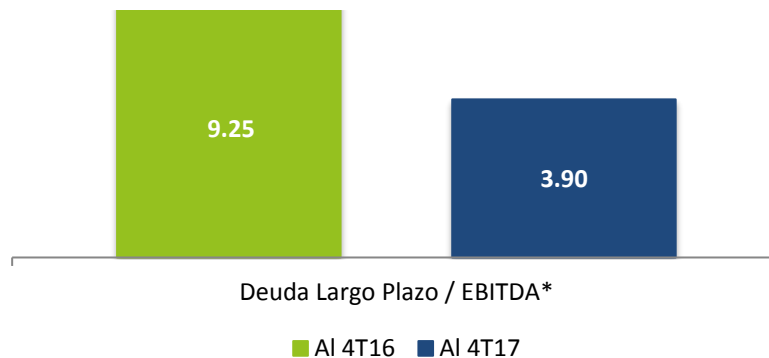
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó a 1.08x en el cuarto trimestre del 2017, en comparación a 0.9x del mismo período del año anterior. Esto se debe a la reducción del pasivo corriente en un 67%, principalmente explicado por la disminución de la deuda de corto plazo.



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia se redujo respecto al cuarto trimestre del 2016, como consecuencia de una menor deuda de largo plazo y un EBITDA superior en 128% frente al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la captura efectiva y procesamiento. El EBITDA obtenido a setiembre del 2017 se vio afectado en el último trimestre del año debido a la suspensión temporal de la segunda temporada de pesca, ya que el 60% de los costos diferidos que debieron ser parte de los costos de producción, se imputaron directamente al costo de no producción en el mes de diciembre 2017 (aproximadamente US\$ 12.6 MM).



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

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido a mayores volúmenes procesados, la utilidad neta al finalizar el cuarto trimestre del 2017 creció en 12% (de -24.8 MM a 6.0 MM), comparada con la del mismo periodo del 2016. Respecto al patrimonio y los activos fijos, las variaciones son de 6% y -1%, respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior.

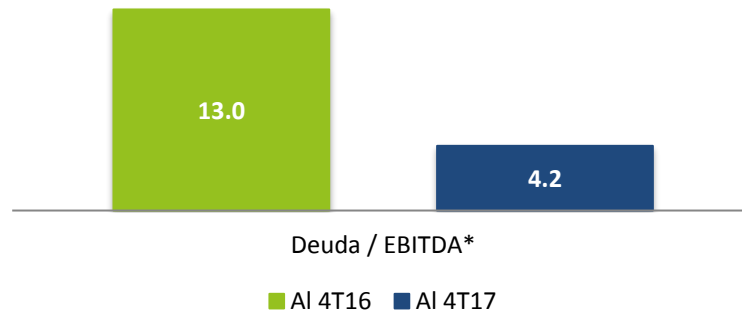
Posición de Rentabilidad		
	AI 4T16	AI 4T17
ROE	-12.0%	2.7%
ROA	-5.3%	1.3%
Margen neto	-16.4%	2.3%

- **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 instituciones financieras (deuda) 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.

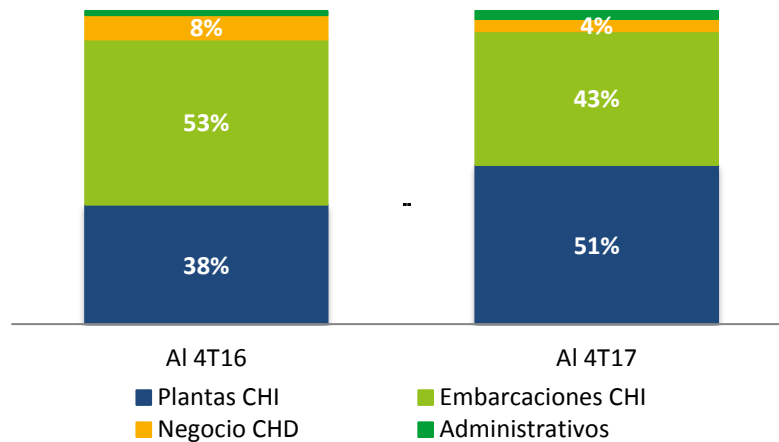


(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al finalizar el cuarto trimestre del 2017, el indicador decreció de 13.05x a 4.20x frente a similar período del año 2016, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA (de 21.3 MM a 48.5 MM) y la disminución de la deuda de corto plazo, ante mayores niveles de captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y primera temporada del 2017. A pesar del incremento en el EBITDA del 2017, éste se vio afectado al final del cuarto trimestre debido a que la suspensión temporal de la segunda temporada de pesca obligó a registrar en resultados (costos de no producción) activos diferidos por un valor de aproximadamente US\$ 12 MM, los cuales hubiesen sido parte del valor de inventarios de darse producción durante esos dos últimos meses del año (a setiembre 2017 se tuvo un nivel de EBITDA de US\$ 60 MM).

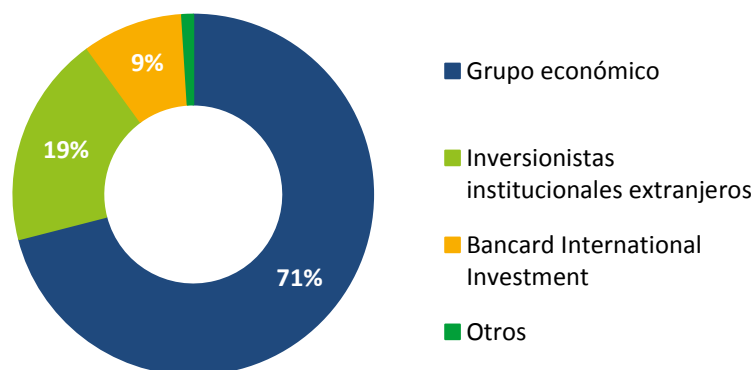
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el cuarto trimestre del 2017 se han realizado inversiones por US\$ 17.4 MM (US\$ 17.8 MM Al 31 de diciembre de 2016), destinadas mayoritariamente a las plantas y embarcaciones de CHI. Del CAPEX total, aproximadamente US\$ 3.2 MM corresponden a la adquisición de una embarcación cuyo pago fue acordado compensando parte del precio con deuda preexistente.



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

- Al 31 de diciembre del 2017, 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 2017, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.05 por acción, mientras que Al 31 de diciembre del 2016 era de S/. 1.20.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 3 de octubre, se difundió una aclaración al artículo de Gestión respecto al último Informe de Clasificación de Riesgo de Standard & Poor's, resaltando que no existe un riesgo de refinanciamiento de bonos y que Exalmar se encuentra evaluando permanentemente la mejor estrategia posible para ejecutar dicha operación de manera oportuna.
- El 9 de noviembre se informó la incorporación de Pesquera Exalmar a la Sociedad Nacional de Pesquería (SNP), de acuerdo a la invitación cursada en días anteriores.
- El 9 de noviembre se convocó a Junta de Accionistas con los siguientes puntos de agenda:



- Aprobación de una o varias operaciones de financiamiento hasta por un monto a ser determinado por la Junta General de Accionistas, incluyendo, entre otros, emisión de obligaciones y, de ser el caso, intercambio de las mismas, u obtención de préstamos; y
- Delegación de facultades en el Directorio de la Sociedad para que determine la modalidad de financiamiento y adopte los acuerdos que resulten necesarios o convenientes para determinar todos y cada uno de los términos, características y condiciones de la operación de financiamiento.
- El 10 de noviembre se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al tercer trimestre del 2017.
- El 21 de noviembre se difundió la autorización del inicio de la segunda temporada de pesca a partir del 27 de noviembre, con una cuota de 1.49 millones de toneladas métricas. Sin embargo, al identificarse una alta dispersión del recurso y una alta presencia de juveniles, se determinó una veda temporal y la realización de una Operación Eureka con el fin de evaluar la distribución actual del recurso.
- El 7 de diciembre se informó respecto a los ajustes realizados a los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016.
- El 5 de diciembre se realizó la Junta General de Accionistas, la cual adoptó los siguientes acuerdos:
 - Aprobación de una o varias operaciones de financiamiento hasta por un monto a ser determinado por la Junta General de Accionistas, incluyendo, entre otros, emisión de obligaciones y, de ser el caso, intercambio de las mismas, u obtención de préstamos; y : Que la Sociedad negocie, celebre e incurra en operaciones de financiamiento hasta por un monto de principal máximo de US\$ 200'000,00, incluyendo la emisión de obligaciones a ser colocadas en el mercado local o internacional y/o el intercambio de las obligaciones actualmente vigentes denominadas "7.375% Senior Notes due 2020".
 - Delegación de facultades en el Directorio de la Sociedad para que determine la modalidad de financiamiento y adopte los acuerdos que resulten necesarios o convenientes para determinar todos y cada uno de los términos, características y condiciones de la operación de financiamiento previamente aprobada.
- Con fecha 22 de diciembre, se informó que según delegación de Junta de Accionistas, el Directorio aprobó la emisión de obligaciones en el mercado internacional hasta por un monto de USD 170'000,000.00, a ser colocados mediante una oferta de intercambio de los bonos actualmente vigentes.
- Asimismo, el 22 de diciembre se publicó el anuncio al mercado de una potencial emisión de instrumentos de deuda bajo la Regla 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América, según lo acordado por el Directorio.
- El 29 de diciembre se publicó como Hecho de Importancia el informe emitido por la clasificadora de riesgo Standard & Poor's, considerando el anuncio de oferta privada de intercambio, el cual ratificó el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A.
- Dadas las mejores condiciones detectadas en la Operación Eureka realizada, se autorizó el reinicio de la segunda temporada de pesca con una pesca exploratoria a partir del 7 de enero y por un período de 5 días, mientras que el inicio de la temporada se dio el 12 de enero, manteniendo la cuota de 1,490 mil TM.
- El 9 de enero se informó la extensión del plazo de expiración de la oferta de intercambio. La primera parte del Exchange Offer (early expiration date) se amplió hasta el 23 de enero del 2018, coincidiendo con la fecha final de expiración de la transacción que sería en la misma fecha.
- Entre el 17 y 19 de enero se participó en el evento "XXII Annual Latin American Conference", organizado por Santander en Cancún, México.



- Con fecha 24 de enero, se comunicó la segunda extensión del plazo de vigencia hasta el 6 de febrero de 2018, así como el incremento de la tasa de interés y comisiones de los nuevos instrumentos de deuda.
- Con fecha 26 de enero del 2018 se dio por finalizada dicha temporada, alcanzando una captura del 46%, debido al retraso de la misma ante la espera de mejores condiciones oceanográficas.
- El 7 de febrero se informó que al 6 de febrero, los titulares de los Bonos en circulación cuyo valor principal ascendía a US\$ 60,922,000 o, aproximadamente, al 35.84% de los Bonos en circulación, válidamente otorgaron y no retiraron su consentimiento a la Oferta de Intercambio.
- Con fecha 9 de febrero de 2018 se llevó a cabo la liquidación correspondiente a la Oferta de Intercambio, efectuándose el intercambio de Bonos en circulación cuyo valor principal asciende a US\$ 60,922,000. El 13 de febrero se informó la confirmación del pago efectuado.