









## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE 2018 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

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

#### 1.1. Primera Temporada 2018 en la Zona Centro- Norte

- Mediante Resolución Ministerial N° 560-2017-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2018 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 12 de abril y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) o en su defecto, cuando lo recomiende IMARPE. El LMTCP correspondiente a dicha temporada es de 3'316,700 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE), de acuerdo a su informe denominado “Situación del Stock Norte-Centro de la anchoveta peruana (*Engraulis ringens*) al 01 de abril del 2018 y perspectivas de explotación para la primera temporada de pesca del 2018”.
- Al 17 de Julio del 2018, la primera temporada de pesca del año 2018 se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 99.31% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) de 3,317 mil TM. La primera temporada del 2017 el sector capturó el 85.34% de la cuota.








PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 <sup>da</sup> temporada 2017	1 <sup>da</sup> temporada 2018 (*)
	21.3%	23.1%
	25.3%	21.9%
	14.4%	13.6%
Otros	8.4%	12.3%
	11.3%	11.0%
	10.7%	10.1%
	8.6%	8.0%

(\*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia al 17 de Julio del 2018.

#### 1.2. Segunda Temporada 2017 en la Zona Centro- Norte:

- El 26 de enero del 2018 se dio por finalizada la segunda temporada de pesca de anchoveta del 2017 correspondiente a la zona Centro- Norte, la cual tuvo una cuota asignada de 1,490 mil TM. El sector alcanzó una captura del 47%, debido al retraso que se dio ante la espera de mejores condiciones oceanográficas, en comparación a la primera temporada del 2017 en la que se capturó el 86% de la cuota.
- En esta temporada, Exalmar alcanzó una participación total en el procesamiento de 13% en el sector, ubicándose en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2 <sup>da</sup> temporada 2016	2 <sup>da</sup> temporada 2017 (*)
 TASA	23.8%	24.1%
 	21.9%	21.7%
	14.0%	12.9%
	11.4%	12.4%
	10.9%	11.4%
	7.9%	8.3%
Otros	10.1%	9.2%

(\*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

### 1.3. Zona Sur:

- 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 8 de enero y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio del 2018.
- Mediante Resolución N° 257-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2018 en la Zona Sur, con un LMTCP de 535 mil TM. Dicha temporada se inició el 1 de julio y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre 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 incluyó una cuota de 4,326 mil TM. Para el año 2018, se incluirá una cuota efectiva de 3.9 millones TM.

Miles de TM	2017		Total
	2 <sup>da</sup> Temporada 2016	1 <sup>era</sup> 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	272	340	612
Cuota asignada Exalmar	6.96%	6.71%	
Participación de Exalmar	13.9%	14.3%	
Temporada	15/11- 27/01	26/04- 31/07	



Miles de TM	2018		Total
	2 <sup>da</sup> Temporada 2017	1 <sup>era</sup> Temporada 2018 (*)	
Cuota C-N	1,490	3,317	4,807
Captura efectiva del sector	687	3,247	3,934
Avance de Cuota del sector	46.1%	97.9%	
Procesamiento Exalmar	88	443	531
Cuota asignada Exalmar	6.64%	6.99% (**)	
Participación de Exalmar	12.8%	13.6%	
Temporada	07/01 - 26/01	12/04 -	

(\*) Fuente: PRODUCE. Al 17 de Julio del 2018. (\*\*) 0.22% pertenece al alquiler de cuota.

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a la primera temporada del 2018 y al mes de enero del 2018, lo cual representa el saldo de la segunda temporada del 2017.

Miles de TM	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Captura propia	196.7	269.1	37%
	51%	51%	
Compra a terceros	184.8	260.3	41%
	49%	49%	
Pesca vendida	2.6	2.5	-3%
<b>Total procesado</b>	<b>378.9</b>	<b>526.9</b>	<b>39%</b>
Harina producida	88.7	118.7	34%
Aceite producido	11.0	25.2	130%
Factor harina de pescado	4.27	4.44	4%
Factor aceite de pescado	2.89%	4.79%	66%

### 1.5. Inventarios:

- El bajo nivel de inventarios al inicio del 2018 se debió a la suspensión temporal 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. Comparado con el inventario inicial del 2017, se presentó una disminución de casi 45.0 mil TM.
- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, el inventario inicial del año más la producción a Junio resultó en un volumen disponible para la venta de 119.7 mil TM (134.8 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 65.7 mil TM, quedando un inventario final de 53.9 mil TM. Superó en 22% al de Junio 2017.
- Cabe resaltar que la producción al segundo trimestre del 2018 se superó en 34% a la producción del año anterior.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Inventario Inicial	45.5	0.6	-99%
Producción	88.7	118.7	34%
Ventas	90.7	65.7	-28%
Reproceso	0.6	0.4	
Inventario Final	44.1	53.9	22%



- Las ventas de aceite al finalizar el segundo trimestre del 2018 fueron de 6.4 mil TM, quedando un inventario final de 18.8 mil TM (8.6 mil TM el año anterior).

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Inventario Inicial	6.6	0.0	-100%
Producción	11.0	25.2	
Ventas	8.7	6.4	-27%
Reproceso	-0.4	-0.1	
Inventario Final	8.6	18.8	120%

## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- 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.
- El 7 de marzo del 2018, se autorizó por un período de 60 días, la ejecución de la pesca exploratoria de los recursos jurel y caballa realizada por embarcaciones artesanales, así como la de mayor escala con permiso de pesca vigente. En este período, el sector capturó el 17.1% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 6.1%.

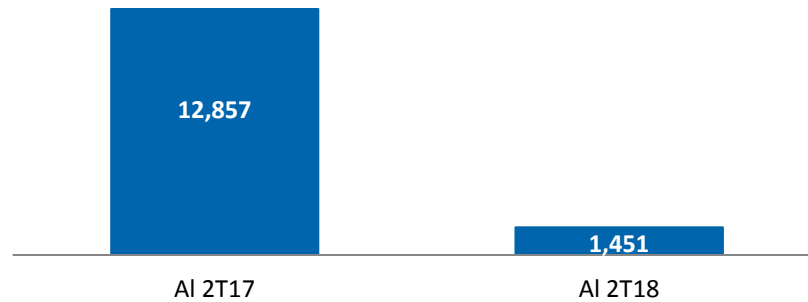
TM	Jurel y caballa			
	2015	2016	2017	2018 (*)
Cuota	140,000	239,000	210,000	185,000
Captura Efectiva del sector	1,080	110,814	76,790	31,607
Avance de cuota del sector	0.8%	46.4%	36.6%	17.1%
Captura de Exalmar	133	10,310	8,646	1,917
Participación de Exalmar	12.3%	9.3%	11.3%	6.1%

(\*) Información al 30 de junio del 2018. La captura efectiva de los años 2016, 2017 y 2018 corresponde básicamente a la especie caballa. Elaboración: propia.

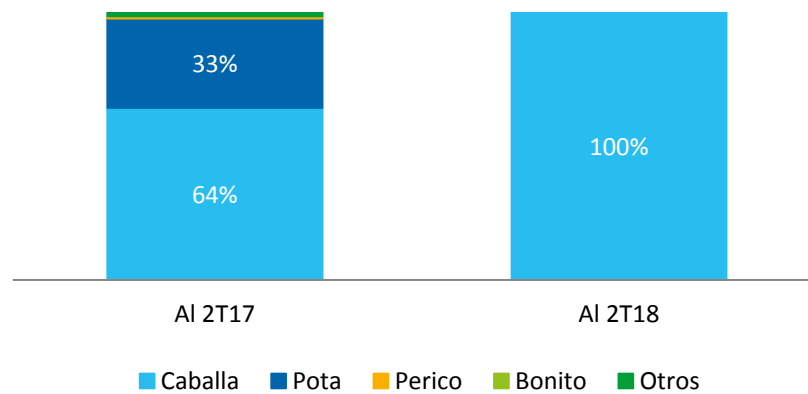
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 1,451 TM al finalizar el segundo trimestre del 2018, disminuyendo en 89% respecto al año anterior, debido a la baja disponibilidad de caballa (en el 2017 se tuvo mayor procesamiento hasta el inicio del segundo trimestre).



TM **Producción Planta de Tambo de Mora CHD**

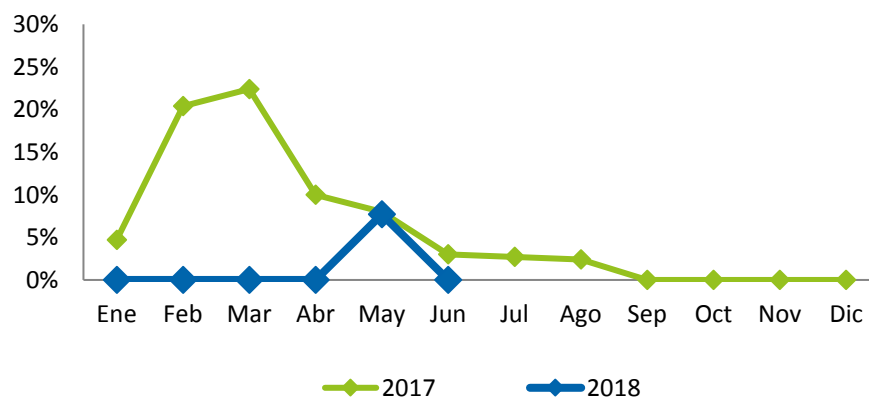


**Producción Planta de Tambo de Mora CHD, por especie**



- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, no se cuenta con un inventario de CHD, comparado a las 4,597 TM al 30 de junio del 2017.
- El segundo trimestre del 2018, 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 del 2017 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.

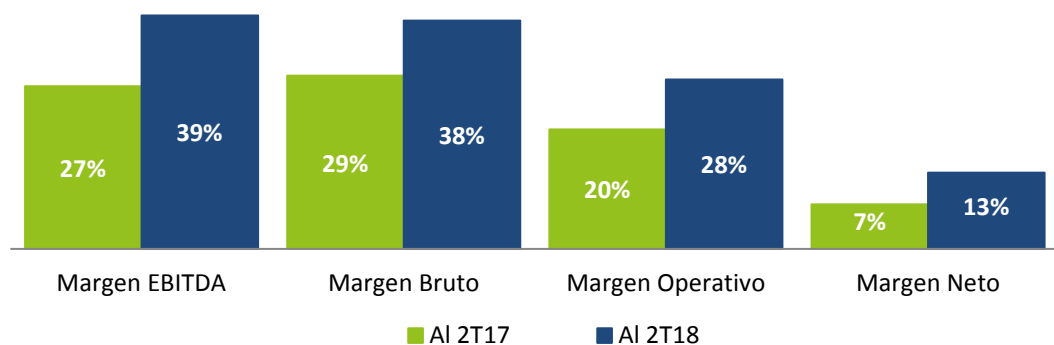
### 3. Información financiera:

- Al 30 de junio del 2018, los estados financieros muestran el efecto de: (i) disminución en las ventas debido a un inventario inicial de 0.6 mil TM de harina comparado con 45.5 mil TM en el 2017 y (ii) disminución en un 97% en las ventas de productos CHD versus el mismo período del año anterior. (iii) Mayor efectividad en el control del costo de venta debido a mayor eficiencia en la pesca y adicionalmente ahorro por menores días de veda.

US\$ MM	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Ventas	65.8	84.5	159.3	121.4	-24%
Utilidad Bruta	17.7	36.5	45.5	45.7	0%
Utilidad Operativa (*)	11.2	28.6	31.4	33.9	8%
Utilidad antes de Impuesto	6.7	23.7	23.0	22.7	-1%
Utilidad Neta	3.9	16.6	11.7	15.3	30%
EBITDA (**)	15.8	33.8	42.8	46.8	9%

(\*) 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.

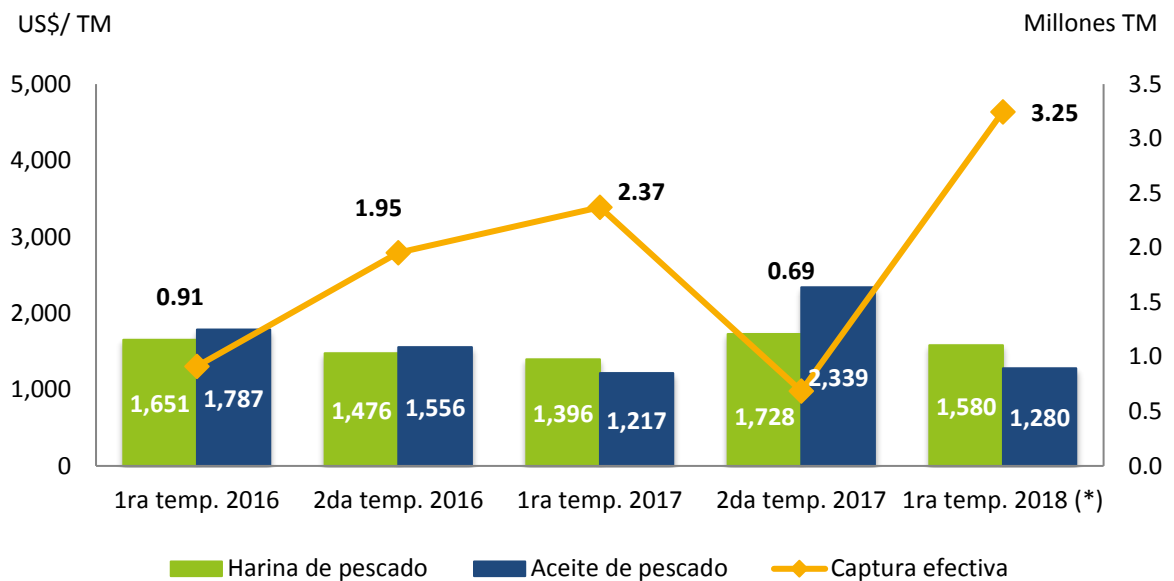




### 3.1 Ventas:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, las ventas totales presentan una disminución de 24% respecto al mismo período del año anterior, debido a un menor inventario inicial, como consecuencia de una menor captura efectiva en la segunda temporada del 2017 (687 mil TM frente a 1,954 mil TM de la segunda temporada del 2016).

**Precios promedio de venta y captura efectiva**



(\*) Información al 17 de Julio del 2018.

- La cuota correspondiente a la primera temporada del 2018 aumento en 37% en comparación con la primera temporada del 2017 y el precio de venta de harina aumento en 13.2%.
- Comparando la primera temporada del 2018 con la segunda temporada del 2017 la cuota aumento en 3.71 veces mientras que los precios de harina y aceite se redujeron por la mayor oferta existente.
- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, se ha vendido el 55% del volumen de harina de pescado disponible para la venta y quedan 53.9 mil TM en inventario.
- Las ventas de CHD tuvieron una disminución de 84% respecto al mismo período del año anterior, debido a la escasez de caballa en los primeros meses del año. Estas representaron el 2% de las ventas totales, menor al año anterior en el que representó el 9%.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	35,766	47,239	90,711	65,705	-28%
US\$/TM	1,414	1,605	1,449	1,639	13%
<b>Total Ventas Harina (miles US\$)</b>	<b>50,561</b>	<b>75,802</b>	<b>131,401</b>	<b>107,719</b>	<b>-18%</b>
% de Ventas Totales	77%	90%	82%	89%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	4,734	4,511	8,698	6,389	-27%
US\$/TM	1,218	1,326	1,343	1,624	21%
<b>Total Ventas Aceite (miles US\$)</b>	<b>5,767</b>	<b>5,982</b>	<b>11,681</b>	<b>10,376</b>	<b>-11%</b>
% de Ventas Totales	9%	7%	7%	9%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	1,058	1,527	2,554	2,469	-3%
US\$/TM	237	240	256	232	-9%
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>251</b>	<b>366</b>	<b>655</b>	<b>573</b>	<b>-12%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$) (*)</b>	<b>446</b>	<b>311</b>	<b>446</b>	<b>311</b>	<b>-30%</b>
% de Ventas Totales	1%	0%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>57,025</b>	<b>82,461</b>	<b>144,183</b>	<b>118,979</b>	<b>-17%</b>
% de Ventas Totales	87%	98%	91%	98%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>34</b>	<b>882</b>	<b>152</b>	<b>914</b>	<b>500%</b>
% de Ventas Totales	0%	1%	0%	1%	
<b>Productos Congelados</b>					
TM	8,364	1,198	13,218	1,279	-90%
US\$/TM	1,045	754	1,129	1,026	-9%
<b>Total Ventas Congelado (miles US\$) (**)</b>	<b>8,741</b>	<b>904</b>	<b>14,926</b>	<b>1,313</b>	<b>-91%</b>
% de Ventas Totales	13%	1%	9%	1%	
<b>Otros (miles US\$) (***)</b>	<b>8</b>	<b>207</b>	<b>36</b>	<b>214</b>	<b>500%</b>
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>8,782</b>	<b>1,992</b>	<b>15,114</b>	<b>2,441</b>	<b>-84%</b>
% de Ventas Totales	13%	2%	9%	2%	
<b>TOTAL</b>	<b>65,807</b>	<b>84,453</b>	<b>159,297</b>	<b>121,420</b>	<b>-24%</b>

(\*) 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.

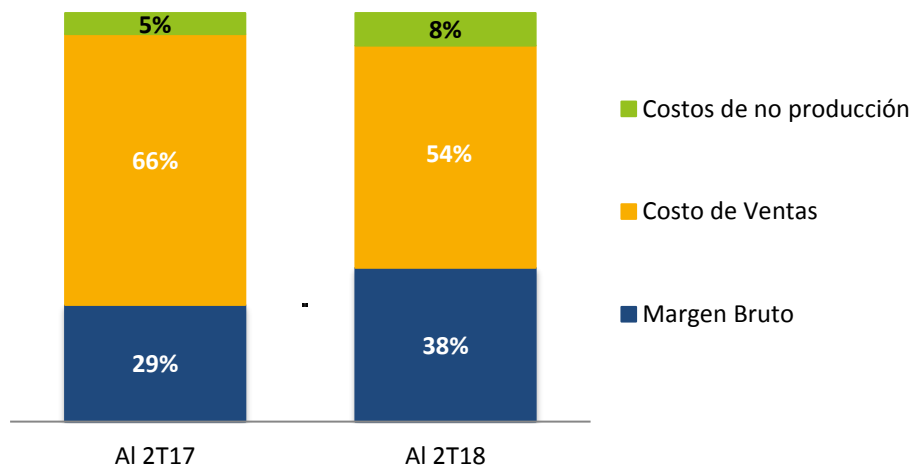




### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Ventas	65.8	84.5	159.3	121.4	-24%
Costo de Ventas	44.5	44.1	105.6	66.0	-37%
Costos de no producción (*)	3.6	3.8	8.2	9.7	18%
Utilidad Bruta	17.7	36.5	45.5	45.7	0%
<b>% sobre Ventas</b>					
Margen bruto	27%	43%	29%	38%	
Costo de Ventas	68%	52%	66%	54%	
Costos de no producción (*)	5%	5%	5%	8%	

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, a pesar de que el volumen de venta fue menor en 28%, la utilidad bruta fue similar a la del mismo período del año anterior, como resultado de una mayor eficiencia del costo de extracción. Principalmente explicado por el ahorro en combustible, por la adecuada distribución del recurso a las plantas y mayores volúmenes producidos (34% más al 30 de Junio del 2018).





US\$ MM	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
<b>Ventas</b>	<b>65.8</b>	<b>84.5</b>	<b>159.3</b>	<b>121.4</b>	<b>-24%</b>
CHI	57.0	82.5	144.2	119.0	-17%
CHD	8.8	2.0	15.1	2.4	-84%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>44.5</b>	<b>44.1</b>	<b>105.6</b>	<b>66.0</b>	<b>-37%</b>
CHI	38.5	42.2	94.9	63.1	-33%
CHD	5.9	1.9	10.6	2.9	-73%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>8.2</b>	<b>9.7</b>	<b>18%</b>
CHI	1.8	2.3	4.5	6.6	46%
CHD	1.8	1.5	3.7	3.0	-17%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>17.7</b>	<b>36.5</b>	<b>45.5</b>	<b>45.7</b>	<b>0%</b>
CHI	16.7	38.0	44.7	49.2	10%
CHD	1.1	-1.4	0.8	-3.5	-529%

% sobre Ventas	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18
<b>Costo de Ventas</b>	<b>68%</b>	<b>52%</b>	<b>66%</b>	<b>54%</b>
CHI	68%	51%	66%	53%
CHD	68%	95%	70%	119%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>
CHI	3%	3%	3%	6%
CHD	20%	78%	24%	125%
<b>Margen Bruto</b>	<b>27%</b>	<b>43%</b>	<b>29%</b>	<b>38%</b>
CHI	29%	46%	31%	41%
CHD	12%	-72%	5%	-144%

### 3.3 Costo de Ventas:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, el costo de ventas de CHI representó un 53% de sus ventas, debajo del 66% registrado en el mismo período del 2017. Se tuvieron 81 días de veda, inferior a los 88 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas de CHI disminuyeron a US\$ 876 por TM<sup>1</sup>, comparado con US\$ 955 por TM del año anterior (8% menos), debido a mayores volúmenes de producción y ahorro en combustible.
- Al 30 de junio del 2018, el costo de captura de anchoveta por TM fue menor en 2%, comparado con la del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores volúmenes de captura que ayudaron a diluir los costos fijos del primer trimestre del año (aumentó de captura propia en 37% frente al mismo periodo del año anterior).

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



	Costos de extracción propia		
	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Captura propia (TM)	196,711	269,059	37%
Costo captura propia (miles de US\$)	22,691	30,954	36%
<b>US\$/TM</b>	115.4	115.0	0%
Depreciación	3,197	4,882	
Dep/ TM	16.3	18.1	12%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	99.1	96.9	-2%
<b>Detalle:</b>			
Personal	8,967	13,296	
Personal /TM	45.6	49.4	8%
Mantenimiento	3,204	4,413	
Mantenimiento/TM	16.3	16.4	1%
Combustible	3,823	4,433	
Combustible/TM	19.4	16.5	-15%
Otros	3,501	3,929	
Otros /TM	17.8	14.6	-18%

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, la compra de terceros representó el 49% del volumen total procesado similar al mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 14.7% al segundo trimestre del 2018 mientras que al mismo periodo del 2017 representó el 16.7%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Compra a terceros (TM)	184,781	260,327	41%
Costo compra terceros (miles de US\$)	44,638	62,791	41%
<b>US\$/TM</b>	241.6	241.2	-0.2%
<b>% Sobre el Precio de Venta de Harina</b>	16.7%	14.7%	

- El costo de procesamiento por TM al finalizar el segundo trimestre del 2018 (sin incluir materia prima) disminuyó en 7% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores niveles de procesamiento (44% más respecto al mismo periodo del año anterior) que ayudaron a diluir los costos fijos y de menores costos de mantenimiento (16% menos por tonelada procesada) que se registraron por menor tiempo de veda.



	Costos de procesamiento		
	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	99,646	143,921	44%
Costo procesamiento (miles de US\$)	21,027	28,209	34%
<b>US\$/TM</b>	211.0	196.0	-7%
Depreciación	3,506	3,689	5%
Dep/ TM	35.2	25.6	-27%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	175.8	170.4	-3%
<b>Otros:</b>			
Personal	3,480	4,046	
Personal /TM	34.9	28.1	-20%
Mantenimiento	941	1,137	
Mantenimiento/TM	9.4	7.9	-16%
Combustible	5,465	8,544	
Combustible/TM	54.8	59.4	8%
Inspecciones y análisis	1,375	2,003	
Inspecciones y análisis/TM	13.8	13.9	1%
Otros	6,260	8,790	
Otros/TM	62.8	61.1	-3%

- En Consumo Humano Directo, se resalta la baja disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (alrededor de 1,917 TM de captura).

CHD (MM US\$)	Al 2T18		
Ventas	2.4		2.4
Costo variable de ventas	-2.3		-2.3
Margen de contribución	0.1		0.1
Gastos de ventas	-0.7		-0.7
	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-1.2	-1.8	-3.0
Costo fijo de ventas	-0.6	0.0	-0.6
Gastos administrativos	0.0	-0.2	-0.1
Costos fijos	-1.8	-2.0	-3.8
EBITDA	-2.4		
Utilidad operativa			-4.4



### 3.4 Costos de no producción:

- Los “Costos de no producción” corresponden a los gastos que se dan en momentos de no producción/operación tanto en plantas como embarcaciones, durante temporadas de pesca.
- Los costos de no producción aumentaron en 17% en comparación con el año anterior, debido a que la segunda temporada del 2017 reinició el 7 de enero del 2018 imputándose al costo de no producción de plantas CHI a los primeros días de enero.

US\$ MM	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Costo de no producción flota (*)	0.9	0.6	-31%
Costo de no producción plantas (*)	3.5	5.8	65%
Costos de no producción CHD	3.5	2.9	-18%
<b>Costos de no producción</b>	<b>7.9</b>	<b>9.3</b>	<b>17%</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.

### 3.5 Gastos Operativos:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, los gastos administrativos aumentaron en 12% respecto al mismo período del año anterior debido a contrataciones de servicios específicos.
- Adicionalmente, el de gasto de ventas respecto al mismo período del 2017 han disminuido en 29%, debido a menores volúmenes de venta. Y el ratio comparado con las ventas se mantiene en 6%.

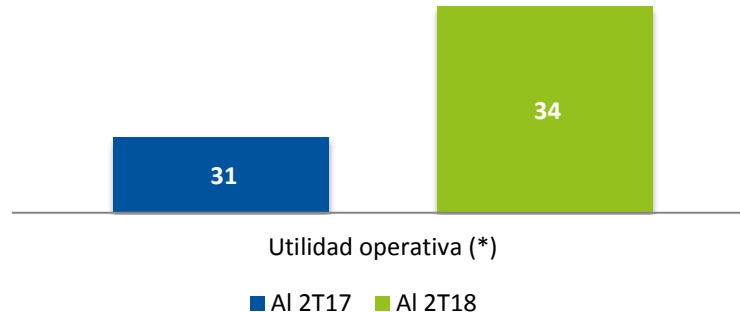
US\$ MM	2T17	2T18	Al 2T17	Al 2T18	Variación
Gasto de Ventas	4.5	5.1	9.7	6.9	-29%
% sobre Ventas	7%	6%	6%	6%	
Gastos de Administración	2.0	2.8	4.4	4.9	12%

### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, la utilidad operativa tuvo un aumento de US\$ 3.0 MM respecto al mismo período del año anterior (28% respecto a las ventas), como resultado de menores costos.



US\$ MM



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

### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un aumento del 18%, pasando de US\$ 8.8 MM en el 2017 a US\$ 10.4 MM al finalizar el segundo trimestre del 2018, representando el 9% sobre las ventas (6% en el mismo período del 2017). En el mes de febrero se realizó un Exchange Offer de los bonos vigentes y sus gastos vinculados ascendieron a US\$ 2.0 MM, lo cual incrementó los gastos financieros del período. Adicionalmente a ello, las tasas de interés del mercado financiero han aumentado así como la necesidad de capital de trabajo acorde a la mayor producción obtenida.

US\$ MM	2T17	2T18	AI 2T17	AI 2T18	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.1	84%
Gastos Financieros	4.4	4.7	8.8	10.5	18%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-4.4</b>	<b>-4.7</b>	<b>-8.8</b>	<b>-10.4</b>	<b>18%</b>
% sobre Ventas	7%	6%	6%	9%	

### 3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, la utilidad neta fue de US\$ 15.3 MM, superior al mismo período del año anterior en 30% (US\$ 11.7 MM), explicado principalmente por mayor eficiencia en los costos.

### 3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el segundo trimestre del 2018 ascendió a US\$ 242.5 MM, similar a la del año anterior (US\$ 241.3 MM en 2017). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 197.4 MM, de los cuales US\$ 3.8 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo ascendió a US\$ 48.0 MM, 16% mayor que la requerida el año anterior; relacionado directamente a los mayores niveles de procesamiento y compra a terceros (41% mayor que lo comprado al 30 de Junio del 2017).



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T17	Al 2T18	%
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>41.5</b>	<b>48.0</b>	<b>16%</b>
	17%	20%	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>202.9</b>	<b>197.4</b>	<b>-3%</b>
Parte Corriente	1.8	6.0	234%
Parte No Corriente	201.1	191.4	-5%
	83%	80%	
<b>Total Deuda</b>	<b>244.5</b>	<b>245.5</b>	<b>0%</b>
Caja	3.1	3.0	-6%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>241.3</b>	<b>242.5</b>	<b>0%</b>

- Respecto a la deuda de corto plazo, al 30 de Junio se alcanzó niveles de US\$ 48.0 MM, comparado con US\$ 41.5 MM del mismo periodo del 2017, esta aumentó en 16%, debido a los mayores niveles de procesamiento.

US\$ MM	Al 2T17	Al 2T18	%
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>41.5</b>	<b>48.0</b>	<b>16%</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>15.6</b>	<b>29.5</b>	<b>89%</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>80.8</b>	<b>110.7</b>	<b>37%</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	44.1	53.9	22%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	8.6	18.8	120%
Stock CHD (miles de TM)	4.6	0.0	-100%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	63.9	85.6	34%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	10.0	25.1	150%
Inv. CHD (**)	6.9	0.0	-100%
<b>C x C + Inventario Valorizado + Caja</b>	<b>99.6</b>	<b>143.2</b>	<b>44%</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>240%</b>	<b>298%</b>	

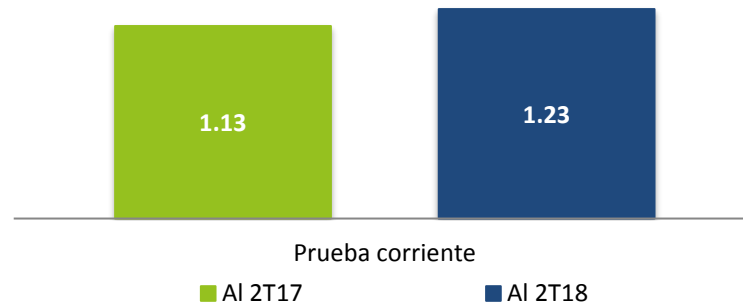
(\*) Valorizado a precios de promedio de venta. (\*\*) Valorizado a costos de inventario.

- Al finalizar el segundo trimestre del 2018, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 143.2 MM, de los cuales el 21% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 77% a inventarios. Realizándolos, se cubriría en 2.98 veces la deuda de corto plazo.

### 3.10 Indicadores financieros:

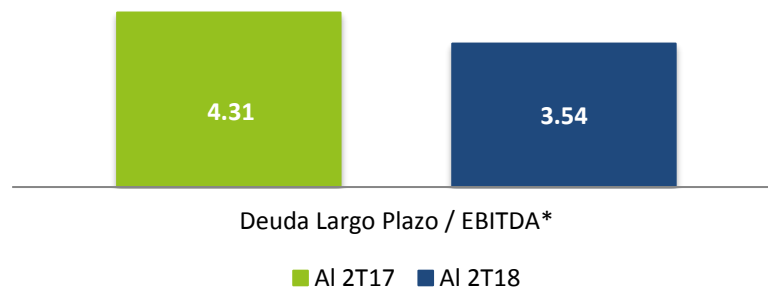
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) superó en 9% en el segundo trimestre del 2018, al 1.13x del mismo período del año anterior. Esto se debe al aumento del activo corriente en 26%, explicado principalmente por superiores niveles de procesamiento (39% más que el mismo periodo del año anterior) que han generados mayores cuentas por cobrar.



- Solvencia:**

El ratio de solvencia del segundo trimestre del 2018 disminuyó en 18% comparado al del mismo periodo del año anterior. El aumento en los niveles de EBITDA de los últimos doce meses fue de 18% para el 2018, lo que generó que el nivel del ratio disminuya.



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

- Rentabilidad:**

Al cierre del segundo trimestre del 2018, los ratios de rentabilidad de los últimos doce meses son superiores a las del mismo período del 2017. Esto debido a las pérdidas de US\$ 21.1 MM que se generaron entre julio y diciembre del 2016, de las cuales CHD representa US\$ 15.8 MM (75% de la pérdida). Por otro lado la pérdida generada por CHD en el 2018 fue de US\$ 5.7 MM (37.6% de la pérdida acumulada al 30 de junio del 2018).

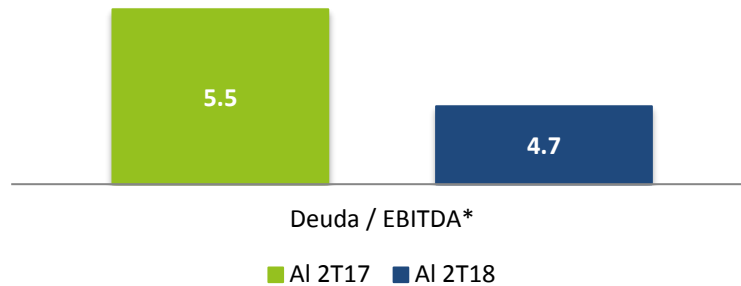
Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 2T17	AI 2T18
ROE	-4.0%	3.6%
ROA	-2.2%	1.9%
Margen neto	7.4%	12.6%





- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

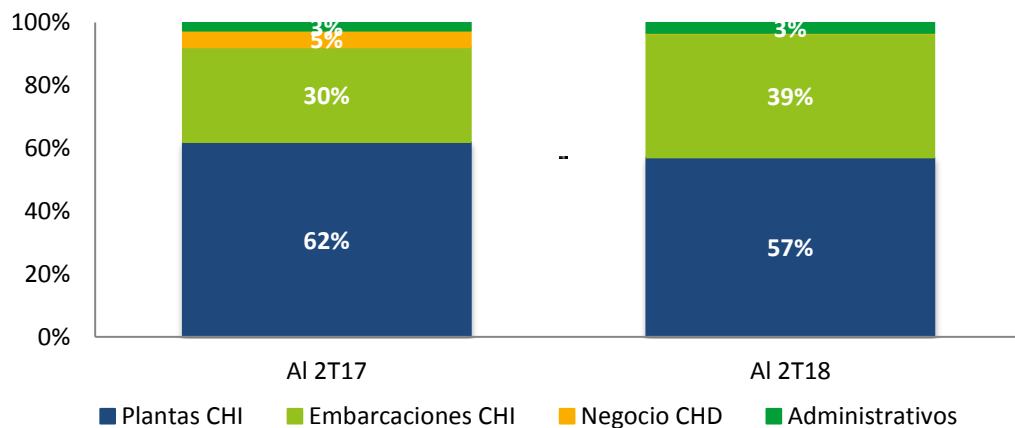
Al finalizar el segundo trimestre del 2018, el indicador decreció de 5.51x a 4.67x frente al similar período del año 2017, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA últimos doce meses (18% más).



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

### 3.11 CAPEX:

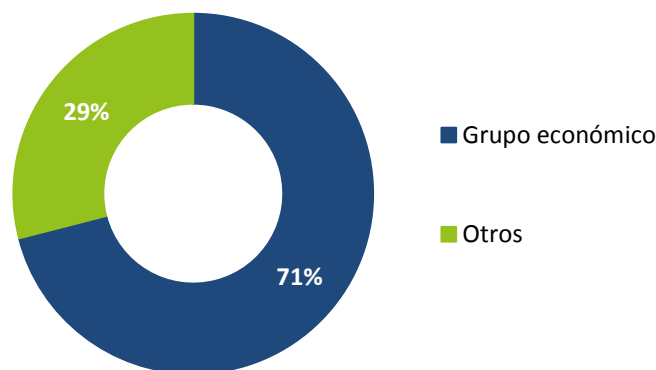
- Respecto al CAPEX, al finalizar el segundo trimestre del 2018 se han realizado inversiones por US\$ 6.5 MM (US\$ 8.0 MM al 30 de junio de 2017), destinadas mayoritariamente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de junio del 2018, 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 2018, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.00 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2017 era de S/. 1.19.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- El 6 de abril se informó como Hecho de Importancia la autorización de inicio de la primera temporada de pesca 2018 a partir del 12 de abril, con una cuota de 3.32 millones de toneladas métricas.
- El 10 de abril se anunció como Hecho de Importancia la firma del contrato a través del cual Exalmar, en su planta de Consumo Humano Directo de Paita, brindará a la empresa PERUVIAN SEA FOOD S.A. (PSF), el servicio de congelamiento, almacenamiento de productos hidrobiológicos, servicio de descarga en muelle, venta de hielo y cesión en uso no exclusivo (arrendamiento) de la sala de proceso de dicha planta, con el fin de hacer un mejor uso de la capacidad instalada de la misma.
- El 12 de abril se informó la firma del contrato para tomar los servicios de procesamiento de la Planta GER EXPORT S.A. en Chimbote, como una alternativa adicional en la zona a nuestra Planta de Chimbote, con el fin de alcanzar una mayor participación en procesamiento en el sector.
- El 17 de abril se difundió como Hecho de Importancia que en sesión de Directorio de fecha 17 de abril del 2018, el Directorio de la Sociedad acordó por unanimidad aprobar la contratación de Ernst & Young (EY) como los auditores externos para el ejercicio 2018.
- El 17 de abril se aprobó la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2018-2019, conforme al siguiente detalle:



COMITÉS	DIRECTORES	PRESIDENTE
Comité de Buen Gobierno Corporativo	Víctor Matta Dall'Orso, Cecilia Blume, Rodrigo Sarquis	Rodrigo Sarquis
Comité de Nombres y Nominaciones	Víctor Matta Curotto, Víctor Matta Dall'Orso, Cecilia Blume	Cecilia Blume
Comité de Auditoría	Víctor Matta Dall'Orso, Cristian Celis, Martín Ramos	Martín Ramos
Comité de Riesgos	Víctor Matta Curotto, Rodrigo Sarquis, Andrés Muñoz	Andrés Muñoz
Comité de Finanzas	Martín Ramos, Andrés Muñoz, Cristian Celis	Cristian Celis

- Asimismo, el 17 de abril se informó que la aprobación de parte del Directorio de las siguientes políticas: Política de Cumplimiento y Política de prevención de los riesgos de corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- El 21 de abril se publicó el reporte de clasificación de riesgo de Standard & Poor's correspondiente a la nueva emisión (Exchange Offer) por un monto de US\$ 60.9 millones, manteniendo el rating en B- con una perspectiva negativa (misma clasificación que los bonos vigentes por US\$ 110 millones).
- El 29 de abril se difundió el informe de clasificación de riesgo de Moody's correspondiente a la nueva emisión (Exchange Offer) por un monto de US\$ 60.9 millones, manteniendo el rating en B3 con una perspectiva estable (misma clasificación que los bonos vigentes por US\$ 110 millones).