










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

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

#### 1.1. Segunda Temporada 2018 en la Zona Centro- Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 504-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2018 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 15 de noviembre 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 2'100,000 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE), de acuerdo a su informe denominado “Informe de avance sobre estado actual de la población de anchoveta en la región norte-centro y desarrollo del proceso reproductivo al 05 de noviembre de 2018”.
- Al 31 de diciembre del 2018, la segunda temporada de pesca del año 2018 se encontraba en curso y se había pescado aproximadamente el 90.3% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) de 2,100 mil TM. Al 27 de enero, se ha pescado el 99.1% de la cuota del sector.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2017	2da temporada 2018 (*)
 	21.7%	22.3%
	24.1%	21.0%
	12.8%	15.0%
	11.2%	11.3%
	12.4%	10.2%
	8.0%	8.8%
Otros	9.8%	11.4%







Fuente: PRODUCE. Elaboración propia. (\*) Información al 27 de enero 2019. (Avance de cuota al 99.1%).

#### 1.2. 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 culminó el 10 de Agosto del presente año. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue 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 término de la primera temporada de pesca del año 2018, se pescó el 97.9% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). La primera temporada del 2017, el sector capturó el 85.3% de la cuota fijada en 2'800,000 TM.

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%	13.7%
	11.3%	11.0%
	10.7%	10.1%
	8.6%	7.9%
Otros	8.4%	12.3%

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

### 1.3. Zona Sur:

- 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 culminó el 31 de diciembre del 2018. Al finalizar la temporada el sector capturó el 13.5% de la cuota autorizada (72 mil TM), concentrándose el 59.3% de la captura en los puertos de Pacocha y Matarani.
- Mediante Resolución N° 257-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca del 2019 en la Zona Sur, con un LMTCP de 540 mil TM. Dicha temporada inició el 4 de enero y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio.

### 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 2018 incluyó una cuota de 3,935 mil TM. Para el año 2019, se incluiría una cuota efectiva de la segunda temporada de 2,100 mil TM más la que corresponda de la primera temporada del 2019.

Miles de TM	2018		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2017	1 <sup>era</sup> Temporada 2018 (*)	Total
Cuota C-N	1,490	3,317	4,807
Captura efectiva del sector	687	3,247	3,935
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%	13.7%	
Temporada	07/01 - 26/01	12/04 - 10/08	

(\*)Fuente: PRODUCE. (\*\*) 0.22% pertenece al alquiler de cuota.



Miles de TM	2019		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2018 (*)	1 <sup>era</sup> Temporada 2019	Total
Cuota C-N	2,100		2,100
Captura efectiva del sector	2,059		2,059
Avance de Cuota del sector	99.5%		
Procesamiento Exalmar	163		163
Cuota asignada Exalmar	7.77% (**)		
Participación de Exalmar	15.0%		
Temporada	15/11- Por definir		

(\*) Fuente: PRODUCE al 27 de enero 2019. (\*\*) 0.95% pertenece al alquiler de cuota.

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2018 (saldo de la segunda temporada del 2017), a la primera temporada del 2018, y al 90.3% de la segunda temporada del 2018.

Miles de TM	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Captura propia	215.2	398.7	85%
	50%	50%	
Compra a terceros	209.0	400.9	92%
	50%	50%	
Pesca vendida	2.6	3.9	51%
<b>Total procesado</b>	<b>421.7</b>	<b>795.7</b>	<b>89%</b>
Harina producida	98.5	181.0	83%
Aceite producido	11.7	32.7	180%
Factor harina de pescado	4.27	4.40	3%
Factor aceite de pescado	2.77%	4.11%	49%

### 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.
- Al 31 de diciembre del 2018, el inventario inicial de harina del año más la producción a diciembre y el reproceso resultó en un volumen disponible para la venta de 182.4 mil TM (145.3 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 124.8 mil TM, quedando un inventario de 57.7 mil TM.
- Cabe resaltar que la producción al cuarto trimestre del 2018 superó en 83% a la producción del año anterior y el inventario final fue significativamente mayor al del 2017.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Inventario Inicial	45.5	0.6	-99%
Producción	98.7	181.0	83%
Ventas	144.7	124.8	-14%
Reproceso	1.1	0.8	
Inventario Final	0.6	57.7	-



- Las ventas de aceite al finalizar el cuarto trimestre del 2018 fueron de 24.0 mil TM, quedando un inventario de 7.8 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Inventario Inicial	6.6	0.0	-100%
Producción	11.7	32.7	180%
Ventas	18.3	24.0	31%
Reproceso	0.0	-0.9	
Inventario Final	0.0	7.8	-

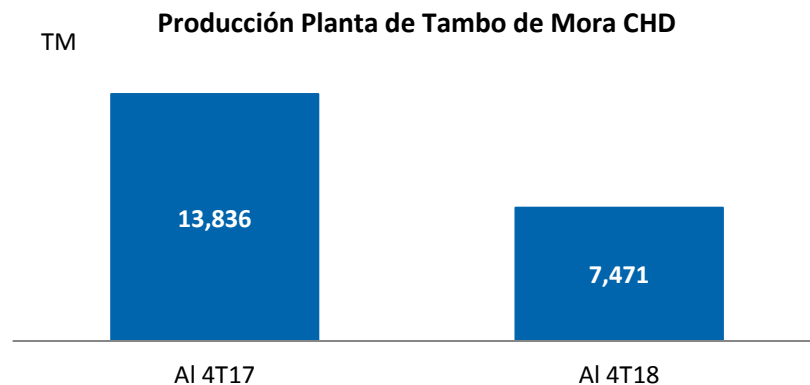
## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante Resolución N° 015-2019-PRODUCE, publicada el 17 de enero del 2019, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 79,000 TM y caballa en 135,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2019, sumando 214,000 TM de jurel y caballa. Dicha cuota podrá modificarse en función a los factores biológicos y/o ambientales que estime el Instituto del Mar del Perú – IMARPE.
- 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, para el período correspondiente al año 2018, sumando 185,000 TM de jurel y caballa.
- Pese a la escasez de los recursos jurel y caballa, Exalmar logró capturar 7,438 TM en el 2018. Al 31 de diciembre, el sector capturó el 43.61% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 9.2%.

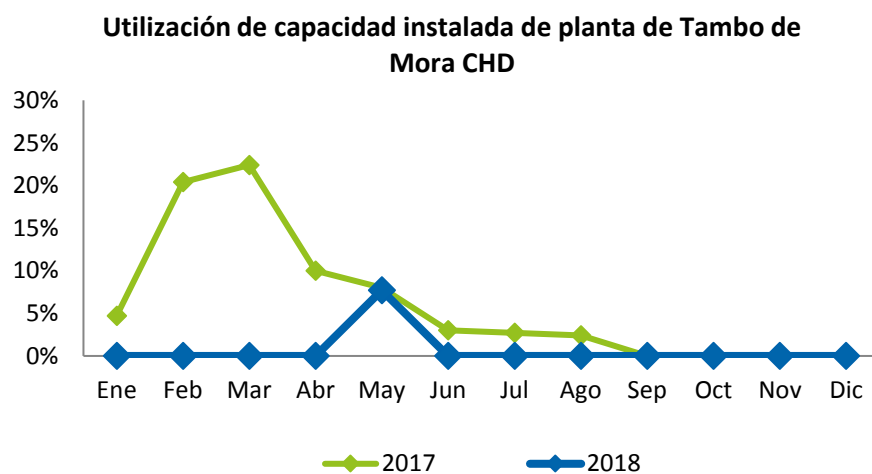
TM	Jurel y caballa			
	2015	2016	2017	2018
Cuota	140,000	239,000	210,000	185,000
Captura Efectiva del sector	1,080	110,814	76,790	80,598
Avance de cuota del sector	0.8%	46.4%	36.6%	43.6%
Captura de Exalmar	133	10,310	8,646	7,438
Participación de Exalmar	12.3%	9.3%	11.3%	9.2%

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 7,471 TM al finalizar el cuarto trimestre del 2018, disminuyendo en 46% respecto al año anterior, debido a la baja disponibilidad de caballa (en el 2017 se tuvo mayor procesamiento hasta el inicio del segundo trimestre).



- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, se cuenta con un inventario de 1,993 TM (57% de jurel y el saldo de caballa), comparado a las 154 TM al 31 de diciembre del 2017.
- Al 31 de diciembre del 2018, se ha facturado US\$ 1.9 MM por concepto de servicios de CHD, que representa el 28% del total de ventas de CHD.
- El cuarto 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.



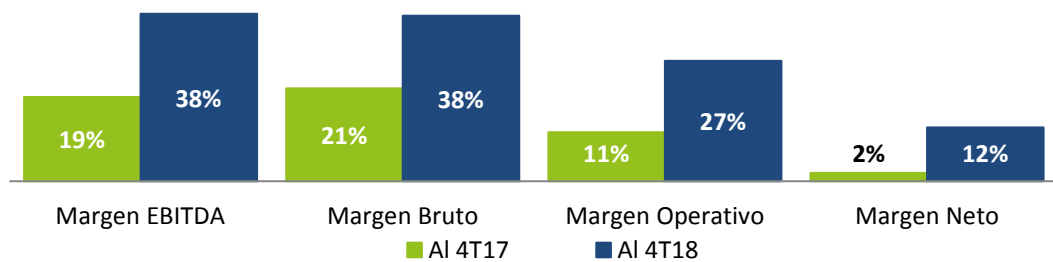
### 3. Información financiera:

- Al 31 de diciembre del 2018, los estados financieros muestran el efecto de: (i) disminución en el volumen de ventas debido a un inventario inicial de 0.6 mil TM de harina comparado con 45.5 mil TM en el 2017; (ii) disminución en 70% en las ventas de productos CHD versus el año anterior; (iii) mayor efectividad en costos debido a mayor eficiencia en la pesca e (iv) incremento de 11% en precios de venta de harina por tonelada (precio promedio del 2018 US\$ 1,590 vs US\$ 1,427 en el 2017).



US\$ MM	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Ventas	7.1	25.6	254.6	240.7	-5%
Utilidad Bruta	-12.5	7.0	53.7	90.3	68%
Utilidad Operativa (*)	-15.7	1.6	28.3	65.6	132%
Utilidad antes de Impuesto	-24.9	-3.2	4.7	42.9	808%
Utilidad Neta	-13.4	-2.8	4.8	29.3	511%
EBITDA (**)	-10.6	6.8	48.5	91.3	88%

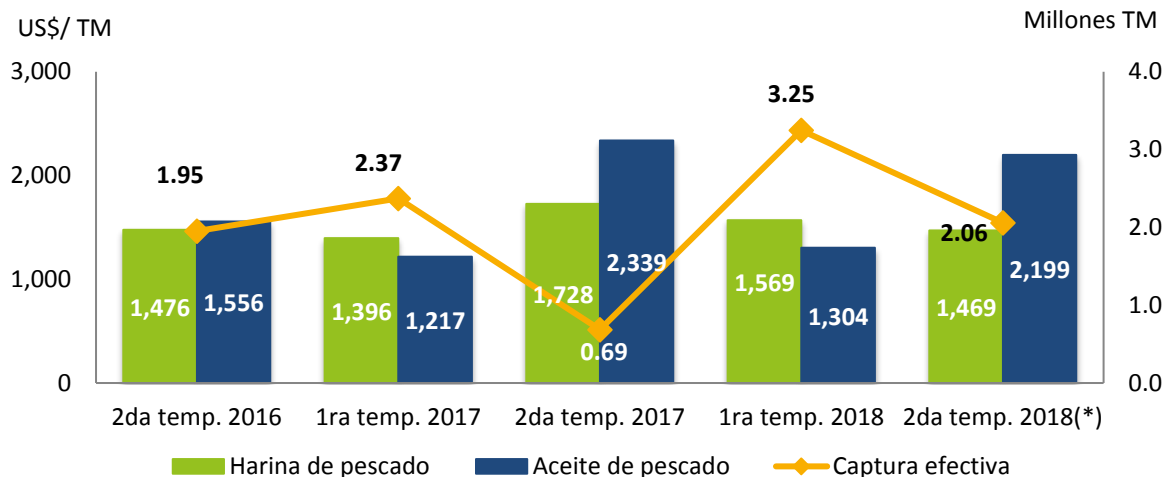
(\*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (\*\*) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



### 3.1 Ventas:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, las ventas totales presentan una disminución de 6% respecto al 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



(\*)El precio del aceite de pescado considera contratos cerrados al 24 de enero del 2019, que representan el 26% de total de la producción de esta temporada.

- La captura correspondiente a la primera temporada del 2018 aumentó en 36% en comparación con la primera temporada del 2017 y, a pesar de esta mayor cuota, el precio de venta de harina se incrementó en 12.1%.
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, se ha vendido el 68.4% del volumen de harina de pescado disponible para la venta y quedan 57.7 mil TM en inventario.



- Las ventas de CHD tuvieron una disminución de 70% respecto al año anterior, debido a la escasez de caballa en los primeros meses del año. Estas representaron el 3% de las ventas totales, menor al año anterior en el que representó el 9%.

Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	1,701	11,781	144,670	124,752	-14%
US\$/TM	1,443	1,563	1,427	1,590	11%
<b>Total Ventas Harina (miles US\$)</b>	<b>2,456</b>	<b>18,417</b>	<b>206,412</b>	<b>198,375</b>	<b>-4%</b>
% de Ventas Totales	35%	72%	81%	82%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	2,437	2,592	18,293	23,965	31%
US\$/TM	1,319	1,595	1,330	1,430	8%
<b>Total Ventas Aceite (miles US\$)</b>	<b>3,215</b>	<b>4,133</b>	<b>24,329</b>	<b>34,279</b>	<b>41%</b>
% de Ventas Totales	45%	16%	10%	14%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	-	1,393	2,554	3,862	51%
US\$/TM	-	201	256	221	-14%
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>655</b>	<b>854</b>	<b>30%</b>
% de Ventas Totales	-	1%	0%	0%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$) (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>656</b>	<b>300</b>	<b>-54%</b>
% de Ventas Totales	-	-	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>5,671</b>	<b>22,831</b>	<b>232,051</b>	<b>233,807</b>	<b>1%</b>
<b>% de Ventas Totales</b>	<b>80%</b>	<b>89%</b>	<b>91%</b>	<b>97%</b>	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>137</b>	<b>44</b>	<b>-68%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Servicios – CHD</b>					
<b>Total Servicios (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>1</b>	<b>1,888</b>	<b>-</b>
% de Ventas Totales	0%	1%	0%	1%	
<b>Productos Congelados</b>					
TM	543	2,873	18,101	5,311	-71%
US\$/TM	2,589	798	1,237	888	-28%
<b>Total Congelados (miles US\$) (**)</b>	<b>1,405</b>	<b>2,291</b>	<b>22,394</b>	<b>4,717</b>	<b>-79%</b>
% de Ventas Totales	20%	9%	9%	2%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>57</b>	<b>201</b>	<b>256%</b>
% Ventas Totales	-	1%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>1,405</b>	<b>2,796</b>	<b>22,588</b>	<b>6,850</b>	<b>-70%</b>
<b>% de Ventas Totales</b>	<b>20%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>	

<b>TOTAL</b>	<b>7,076</b>	<b>25,627</b>	<b>254,639</b>	<b>240,657</b>	<b>-5%</b>
--------------	--------------	---------------	----------------	----------------	------------

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

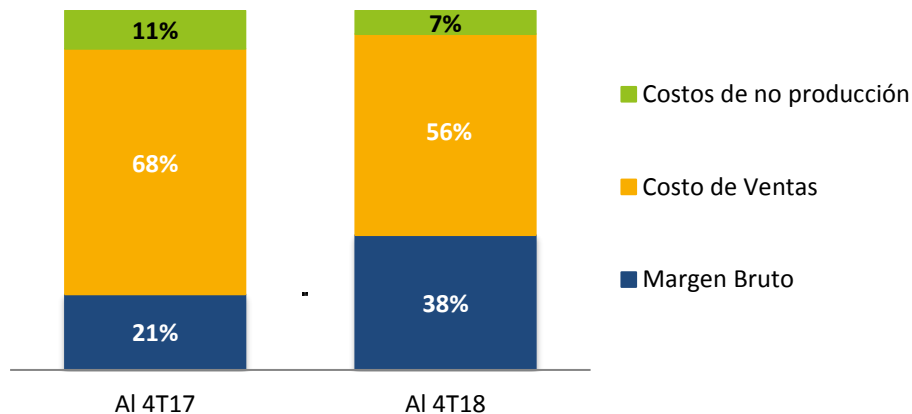
(\*\*) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros.



### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Ventas	7.1	25.6	254.6	240.7	-5%
Costo de Ventas	5.2	14.8	173.9	134.6	-23%
Costos de no producción	14.3	3.9	27.1	15.7	-42%
Utilidad Bruta	-12.5	7.0	53.7	90.3	68%
<b>% sobre Ventas</b>					
Margen bruto	-177%	27%	21%	38%	
Costo de Ventas	74%	58%	68%	56%	
Costos de no producción	203%	15%	11%	7%	

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, a pesar de que la venta fue menor en 5%, la utilidad bruta fue superior en 68% al año anterior, como resultado de mayores precios de venta y una mayor eficiencia del costo de extracción; principalmente explicado por la adecuada distribución del recurso a las plantas y mayor producción de harina de pescado (+83%). El incremento de 92% del volumen comprado a terceros, sin variaciones mayores en el costo de adquisición, también impactó positivamente en los resultados del año.



US\$ MM	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
<b>Ventas</b>	<b>7.1</b>	<b>25.5</b>	<b>254.6</b>	<b>240.7</b>	<b>-5%</b>
CHI	5.7	22.8	232.1	233.8	1%
CHD	1.4	2.8	22.6	6.9	-70%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>5.2</b>	<b>14.8</b>	<b>173.9</b>	<b>134.6</b>	<b>-23%</b>
CHI	3.5	13.7	157.0	131.4	-16%
CHD	1.7	1.0	16.9	3.2	-81%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>14.3</b>	<b>3.9</b>	<b>27.1</b>	<b>15.7</b>	<b>-42%</b>
CHI	12.8	2.4	19.9	9.5	-52%
CHD	1.6	1.5	7.2	6.3	-13%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-12.5</b>	<b>7.0</b>	<b>53.7</b>	<b>90.3</b>	<b>68%</b>
CHI	-10.6	6.7	55.1	93.9	69%
CHD	-1.9	0.3	-1.5	-2.6	79%





% sobre Ventas	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18
<b>Costo de Ventas</b>	<b>74%</b>	<b>58%</b>	<b>68%</b>	<b>56%</b>
CHI	62%	60%	68%	56%
CHD	123%	37%	75%	47%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>203%</b>	<b>15%</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>
CHI	225%	10%	9%	4%
CHD	110%	54%	32%	91%
<b>Margen Bruto</b>	<b>-177%</b>	<b>27%</b>	<b>21%</b>	<b>38%</b>
CHI	-187%	29%	24%	40%
CHD	-133%	9%	-7%	-39%

### 3.3 Costo de Ventas:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, el costo de ventas de CHI representó el 56% de sus ventas, debajo del 68% registrado en el 2017. Se tuvieron 173 días de veda, inferior a los 234 días del año anterior. Los costos unitarios de ventas de CHI disminuyeron a US\$ 884 por TM<sup>1</sup>, comparado con US\$ 964 por TM del año anterior (8% menos), debido a mayores volúmenes de producción y ahorro en combustible.
- Los costos de venta de consumo humano indirecto se han reducido en 16% respecto del mismo periodo del año anterior, debido a que el inventario inicial del 2018 fue 98% menor que el inicial del 2017 y a los mayores volúmenes de producción y ventas.

	Costo de Venta CHI		
	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Inventario Inicial	55,225	897	-98%
Costo de Producción Total	101,955	196,451	93%
Participación de Trabajadores	482	3,187	561%
Costo de Extracción Pescado Fresco	250	531	113%
Inventario Final CHI	897	69,660	-
<b>COSTO DE VENTA CHI</b>	<b>157,015</b>	<b>131,406</b>	<b>-16%</b>

- El costo de Producción Total está conformado por los costos de extracción, compra a terceros y los costos de procesamiento.

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



- Al 31 de diciembre del 2018, el costo de extracción de anchoveta por TM fue mayor en 4%, comparado con el año anterior, debido principalmente al aumento en la remuneración del personal por incremento en el precio de la harina que es referencial para el cálculo variable de los sueldos.

	Costos de extracción propia		
	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Captura propia (TM)	215,177	398,695	85%
Costo captura propia (miles de US\$)	26,449	50,918	93%
<b>US\$/TM</b>	122.9	127.7	4%
Depreciación	3,890	8,304	
Dep/ TM	18.1	20.8	15%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	104.8	106.9	2%
<b>Detalle:</b>			
Personal	9,907	20,640	
Personal /TM	46.0	51.8	12%
Mantenimiento	3,897	8,483	
Mantenimiento/TM	18.1	21.3	17%
Combustible	4,656	6,651	
Combustible/TM	21.6	16.7	-23%
Otros	4,100	6,840	
Otros /TM	19.1	17.2	-10%

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, la compra de terceros representó el 50% del volumen total procesado, similar al año anterior. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 15% al cuarto trimestre del 2018, mientras que al mismo periodo del 2017 representó el 17%. El volumen comprado se incrementó en 92% mientras que el costo de compra por tonelada sólo se incrementó en 1%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Compra a terceros (TM)	209,042	400,914	92%
Costo compra terceros (miles de US\$)	50,218	96,844	93%
<b>US\$/TM</b>	240.2	240.6	1%
<b>% Sobre el Precio de Venta de Harina</b>	50%	50%	



3. El costo de procesamiento por TM al finalizar el cuarto trimestre del 2018 (sin incluir materia prima) disminuyó en 1% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores niveles de procesamiento de anchoveta (89% más respecto al mismo periodo del año anterior) que ayudaron a diluir los costos fijos y servicios básicos.

	Costos de procesamiento		
	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	110,342	213,712	94%
Costo procesamiento (miles de US\$)	25,289	48,690	93%
<b>US\$/TM</b>	229.2	227.8	-1%
Depreciación	4,169	6,623	59%
Dep/ TM	38	31	-18%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	191.4	196.8	3%
<b>Otros:</b>			
Personal	4,226	7,356	
Personal /TM	38.3	34.4	-10%
Mantenimiento	1,050	2,158	
Mantenimiento/TM	9.5	10.1	6%
Combustible	6,030	13,313	
Combustible/TM	54.6	66.3	14%
Inspecciones y análisis	1,164	2,099	
Inspecciones y análisis/TM	10.5	9.8	-7%
Costos directos	2,780	5,263	
Costos directos/TM	25.2	24.6	-2%
Servicios básicos (*)	3,116	3,669	
Servicios básicos/TM	28.2	17.2	-39%
Otros	2,754	8,210	
Otros/TM	25.0	38.4	54%

(\*) Energía eléctrica representa el 50% de servicios básicos.

### 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 disminuyeron en 42% en comparación con el año anterior, debido a mayor eficiencia y mejor distribución del recurso.

US\$ MM	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Costo de no producción flota	6.8	1.3	-82%
Costo de no producción plantas	13.0	7.9	-40%
Costos de no producción CHD	7.2	6.5	-9%
<b>Costos de no producción</b>	<b>27.0</b>	<b>15.6</b>	<b>-42%</b>



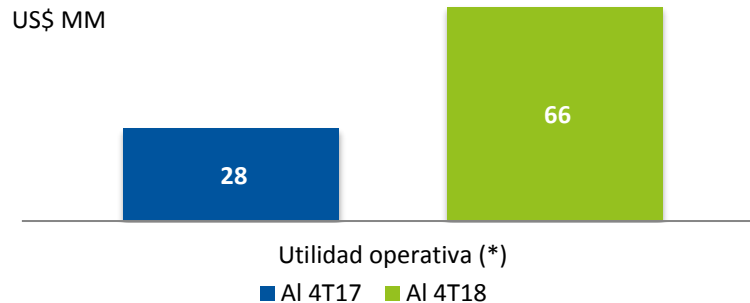
### 3.5 Gastos Operativos:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, los gastos administrativos aumentaron en 13% respecto al año anterior, debido a contrataciones de servicios no reiterativos.
- Adicionalmente, el gasto de ventas respecto al 2017 disminuyó en 12%, debido a menores volúmenes de venta (14% menos en volumen de venta de harina). El ratio comparado con las ventas se mantiene en 6%.

US\$ MM	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Gasto de Ventas	1.1	3.0	16.2	14.3	-12%
% sobre Ventas	16%	12%	6%	6%	
Gastos de Administración	2.1	2.3	9.2	10.4	13%

### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, la utilidad operativa tuvo un aumento de US\$ 37.0 MM respecto al año anterior (27% respecto a las ventas comparado con el 11% en el 2017), como resultado de menores costos y mayor valor de venta por tonelada (11% más por tonelada de productos CHI respecto al mismo periodo del año anterior).



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

### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un aumento del 9%, pasando de US\$ 17.6 MM en el 2017 a US\$ 19.1 MM al finalizar el cuarto trimestre del 2018, representando el 8% sobre las ventas (7% en el 2017). Las razones de este incremento se deben a que en febrero del 2018 se realizó el Exchange Offer de los bonos vigentes y sus gastos vinculados incrementaron los gastos financieros del período. Adicionalmente a ello, tenemos un incremento de las tasas de interés del mercado financiero y mayores necesidades de capital de trabajo por la mayor producción obtenida.

US\$ MM	4T17	4T18	Al 4T17	Al 4T18	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.2	0.1	0.2	
Gastos Financieros	4.3	4.1	17.1	19.3	10%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-4.3</b>	<b>-4.0</b>	<b>-17.6</b>	<b>-19.1</b>	<b>9%</b>
% sobre Ventas	60%	16%	7%	8%	



### 3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, la utilidad neta fue de US\$ 29.3 MM, superior al año anterior en 511% (US\$ 4.8 MM al 31 de diciembre del 2017).

### 3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el cuarto trimestre del 2018 ascendió a US\$ 265.9 MM, superior en 31% a la del año anterior (US\$ 200.6 MM en 2017). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 191.9 MM, de los cuales US\$ 2.9 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo ascendió a US\$ 70.0 MM, relacionado directamente a los mayores niveles de procesamiento y compra a terceros.

Posición de Deuda (*)			
US\$ MM	Al 4T17	Al 4T18	%
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>3.0</b>	<b>70.0</b>	<b>-</b>
	1%	27%	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>197.6</b>	<b>191.9</b>	<b>-3%</b>
Parte Corriente	6.0	5.9	-3%
Parte No Corriente	191.5	186.0	-3%
<b>Total Deuda</b>	<b>200.6</b>	<b>261.9</b>	<b>31%</b>
Caja	2.9	33.1	1,031%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>197.6</b>	<b>228.8</b>	<b>16%</b>

US\$ MM	Al 4T17	Al 4T18
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>3.0</b>	<b>70.0</b>
<b>Caja</b>	<b>2.9</b>	<b>33.1</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>1.4</b>	<b>9.9</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>3.1</b>	<b>102.5</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	0.6	57.7
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	0.0	7.8
Stock CHD (miles de TM)	0.2	2.0
Inv. Valorizado Harina de Pescado (**)	0.8	84.7
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (**)	0.0	17.2
Inv. CHD (***)	2.3	0.6
<b>C x C + Inventario Valorizado + Caja</b>	<b>7.4</b>	<b>145.5</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>154%</b>	<b>108%</b>

(\*) Sólo se considera el capital de la deuda. (\*\*) Valorizado a precios promedio de venta de contratos cerrados.

(\*\*\*) Valorizado a costos de inventario.

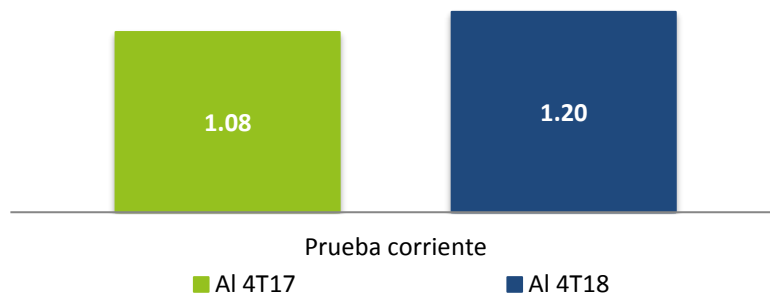
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 145.5 MM, de los cuales el 23% es caja, 7% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 70% a inventarios. Realizándolos, se cubriría en 2.08 veces la deuda de corto plazo.



### 3.10 Indicadores financieros:

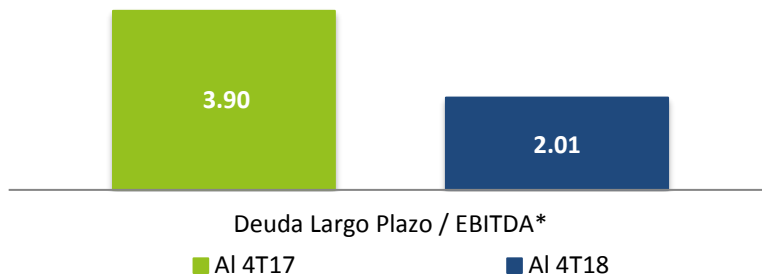
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) superó en 11% al 1.08x del año anterior. Esto se debe al aumento del activo corriente (Aumento en caja de 11.3x, cuentas por cobrar en 7.2x y existencias por 4.3x respecto a 2017), explicado principalmente por la mayor cantidad de recurso procesado (+89%).



- Solvencia:**

El ratio de solvencia del cuarto trimestre del 2018 tuvo una mayor eficiencia en 48% comparado al mismo periodo del año anterior, generado por el aumento en los niveles de EBITDA de 88% comparado con el 2017.



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

- Rentabilidad:**

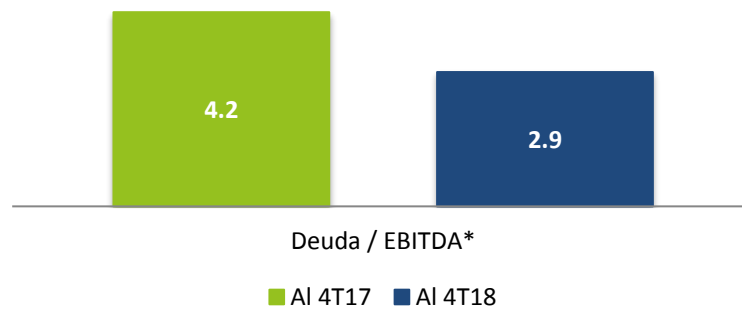
Al cierre del cuarto trimestre del 2018, los ratios de rentabilidad son superiores a las del 2017. Esto debido al aumento en 5.1x veces de la utilidad neta del 2018.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 4T17	Al 4T18
ROE	2.2%	11.6%
ROA	1.0%	6.3%
Margen neto	1.9%	12.2%



- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

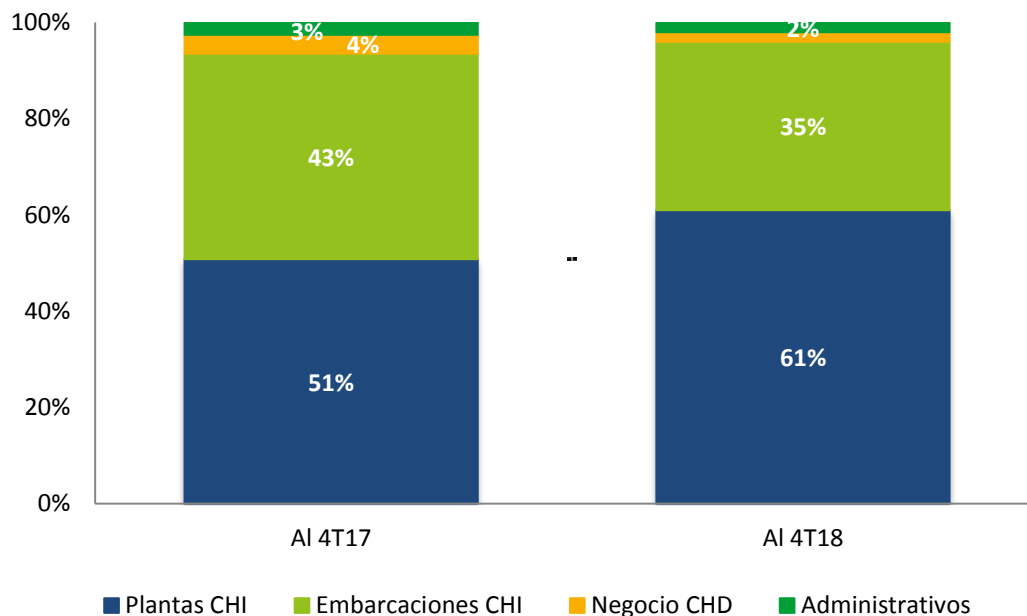
Al finalizar el cuarto trimestre del 2018, el indicador paso de 4.20x a 2.90x frente al el año 2017, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA (+88%) por eficiencias operativas.



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

### 3.11 CAPEX:

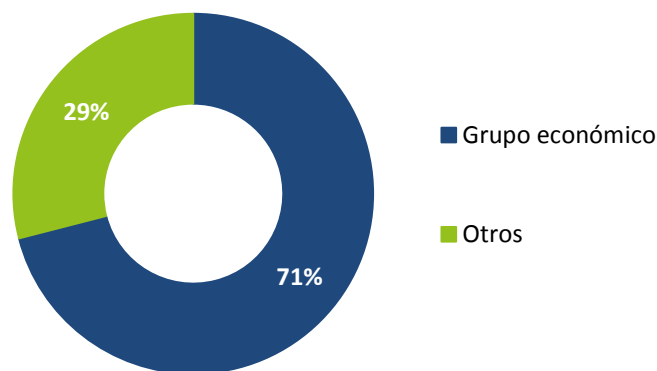
- Respecto al CAPEX, al finalizar el cuarto trimestre del 2018 se han realizado inversiones por US\$ 23.9 MM (US\$ 17.4 MM al 31 de diciembre 2017), destinadas mayoritariamente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2018, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.15 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2017 era de S/. 1.05.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- El 27 de setiembre se difundió el informe de clasificación de riesgo de Moody's, manteniendo el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación B3 con perspectiva estable.
- El 12 de noviembre se publicó la autorización de inicio de la segunda temporada de pesca 2018 en la zona centro- norte estableciendo una cuota de 2.1 millones de TM.
- El 5 de diciembre se informó el incremento de la licencia de operación de nuestra Planta Callao de 50 TM/ hora a 100 TM/ hora.
- El 15 de enero se publicó el acuerdo de Directorio respecto a la aprobación de una recompra de los bonos de la Sociedad denominados "7.375% Senior Notes due 2020", así como un préstamo sindicado hasta por el monto de US\$ 110 millones.
- El 15 de enero se difundió también la suscripción de los documentos correspondientes a un préstamo sindicado hasta por el monto de US\$ 110 millones.
- El 16 de enero se publicó el informe emitido por la clasificadora de riesgo Standard & Poor's, manteniendo el rating de los bonos corporativos en la calificación B- y mejorando la perspectiva desde "negativa" a "positiva".





- El 17 de enero se publicó el informe emitido por la clasificadora de riesgo Moody's Investors Service, la cual mantuvo el rating de los bonos corporativos en la calificación B3 con una perspectiva estable.
- El 18 de enero se informó que se procedió a notificar a los tenedores de los Bonos 2020 el proceso de recompra de los bonos vigentes, estableciendo como fecha de Recompra el 19 de Febrero del 2019.