



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL PRIMER TRIMESTRE 2019 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)







1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2019 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 162-2019-PRODUCE, se ha autorizado el inicio de la primera temporada de pesca 2019 del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 4 de mayo. Esta culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Norte-Centro (LMTCP Norte-Centro), o en su defecto, cuando el IMARPE lo recomiende por circunstancias ambientales o biológicas.
- Asimismo, se informó la realización de una pesca exploratoria a partir del 29 de abril hasta el día 3 de mayo. La cuota de pesca establecida para la temporada es de 2'100,000 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones de IMARPE.

1.2. 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 del 2018 y culminó el 04 de abril de 2019. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue de 2'100,000 toneladas métricas.
- Al término de la segunda temporada de pesca del año 2018, se pescó el 99.4% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 15%, la más alta que se haya obtenido en la historia de la compañía. En la segunda temporada del 2017, el sector capturó el 47.0% de la cuota fijada en 1'490,000 TM.







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.



1.3. 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 2018. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue de 3'316,700 toneladas métricas.
- 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). En la primera temporada del 2017, el sector capturó el 85.3% de la cuota fijada en 2'800,000 TM.

ARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2017	1 ^{da} 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.

1.4. 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 del 2018 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 del 2019; al 31 de marzo se ha capturado el 30.7%.

1.5. 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 total de 3,935 mil TM. El año 2019, incluirá una cuota efectiva de la segunda temporada 2018 de 2,100 mil TM más la que corresponda a la primera temporada del 2019 (recientemente definida en 2,100 mil TM).



Miles de TM	2018		Total
	2 ^{da} Temporada 2017	1 ^{era} Temporada 2018 (*)	
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		Total
	2 ^{da} Temporada 2018 (*)	1 ^{era} Temporada 2019	
Cuota C-N	2,100	2,100	4,200
Captura efectiva del sector	2,059		
Avance de Cuota del sector	99.5%		
Procesamiento Exalmar	309		
Cuota asignada Exalmar	7.90% (**)		
Participación de Exalmar	15.0%		
Temporada	15/11/18 - 16/01/19	04/04/19 -	

(*) Fuente: PRODUCE. (**) 1.14% pertenece al alquiler de cuota.

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2019 (saldo de la segunda temporada del 2018).

Miles de TM	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Captura propia	41.6	35.0	-16%
	47%	79%	
Compra a terceros	46.6	9.1	-80%
	53%	21%	
Pesca vendida	0.9	0.0	-100%
Total procesado	87.3	44.1	-49%
Harina producida	19.8	10.1	-49%
Aceite producido	3.1	1.8	-43%
Factor harina de pescado	4.40	4.36	-1%
Factor aceite de pescado	3.61%	4.09%	13%

1.6. Inventarios:

- Al 31 de marzo del 2019, el inventario inicial de harina del año más la producción de enero resultaron en un volumen disponible para la venta de 68.1 mil TM (20.5 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 50.9 mil TM, quedando un inventario de 17.2 mil TM a ser embarcado a inicios del segundo trimestre del 2019.



- Cabe resaltar que el inventario inicial del 2019 tuvo 57.1 mil TM más que el del 2018, la producción al primer trimestre del 2019 disminuyó en 49% comparada con la producción del año anterior y el volumen de harina vendida fue 176% superior al primer trimestre del 2018. El inventario final fue significativamente mayor al del 2018.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Inventario Inicial	0.6	57.7	-
Producción	19.8	10.1	-49%
Ventas	18.5	50.9	176%
Reproceso	0.1	0.4	
Inventario Final	2.1	17.2	735%

- Las ventas de aceite al finalizar el primer trimestre del 2019 fueron de 5.3 mil TM, quedando un inventario de 4.3 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Inventario Inicial	0.0	7.8	-
Producción	3.1	1.8	-43%
Ventas	1.9	5.3	183%
Reproceso	-0.1	0.0	
Inventario Final	1.2	4.3	257%

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. Dicha cuota podrá modificarse en función a los factores biológicos y/o ambientales que estime el Instituto del Mar del Perú – IMARPE.
- Al finalizar el primer trimestre, el sector capturó el 53.7% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 12.8%, logrando capturar 14,723 TM.

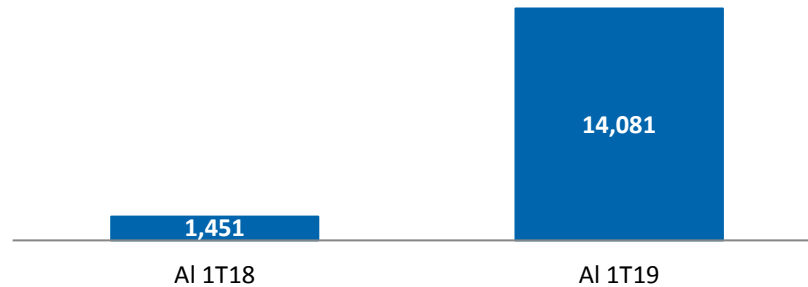
Jurel y caballa				
TM	2016	2017	2018	2019
Cuota de jurel y caballa	239,000	210,000	185,000	214,000
Captura Efectiva del sector	110,814	76,790	80,598	114,976
Avance de cuota del sector	46.4%	36.6%	43.6%	53.7%
Captura de Exalmar	10,310	8,646	7,438	14,723
Participación de Exalmar	9.3%	11.3%	9.2%	12.8%

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 al finalizar el primer trimestre del 2019, fue de 14,081 TM, lo cual representó un incremento de 871% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de Jurel (la producción del cuarto trimestre del 2018 representó el 52% de la producción del año).

Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



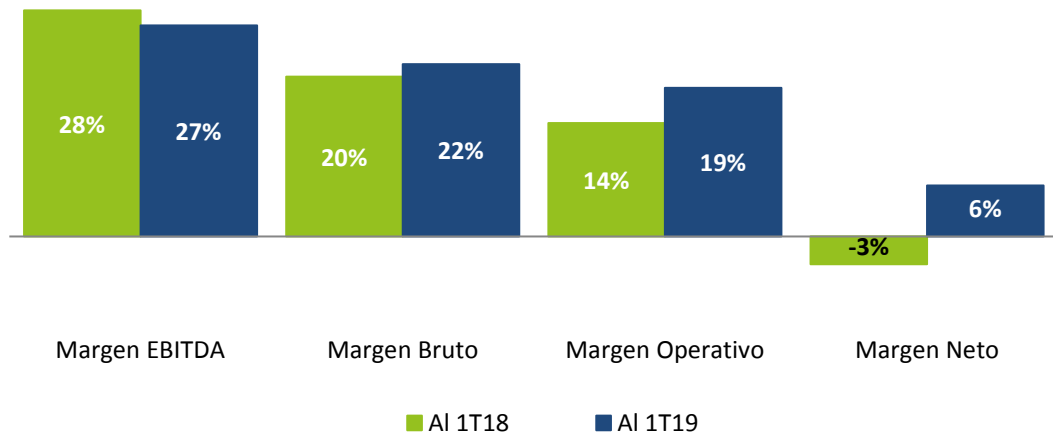
- Al finalizar el primer trimestre del 2019, se cuenta con un inventario de 8,985 TM (85% de jurel y el saldo de caballa), comparado a las 1,519 TM que se contaban al 31 de marzo del 2018.
- Al 31 de marzo del 2019, se ha facturado US\$ 1.5 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora. Este rubro representa el 20% del total de ventas de CHD.

3. Información financiera:

- Al 31 de marzo del 2019, los estados financieros muestran el efecto de: (i) aumento en el volumen de ventas, debido a un inventario inicial de 57.7 mil TM de harina, comparado con 0.6 mil TM en el 2018; (ii) aumento en 1,616% en las ventas de productos CHD, comparado con similar período del año anterior; (iii) aumento en 129% en las ventas de productos CHI, comparado con el año anterior y (iv) mayor efectividad en costos debido a mayor eficiencia en la pesca.

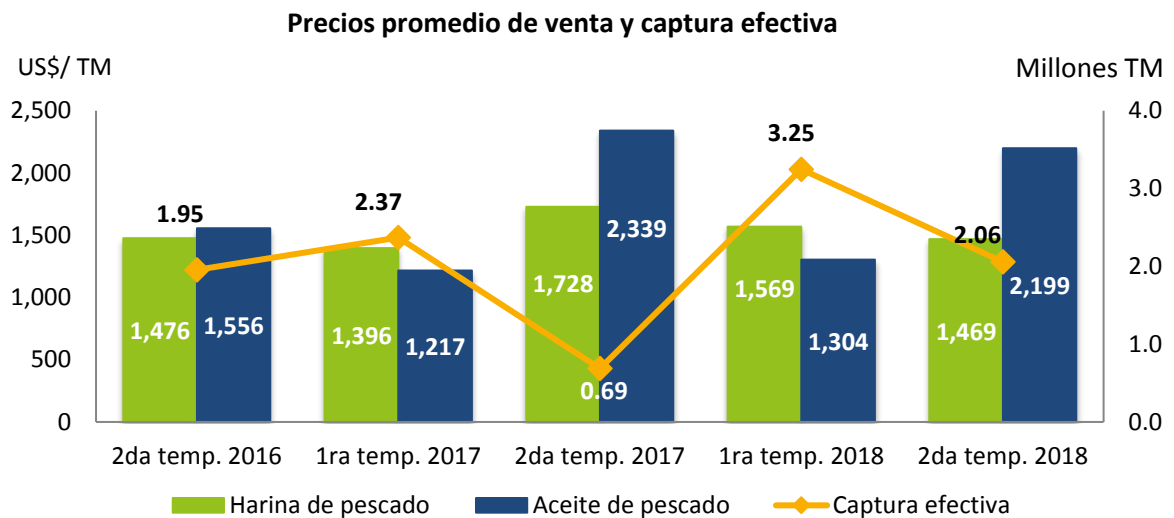
US\$ MM	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Ventas	37.0	91.3	37.0	91.3	147%
Utilidad Bruta	7.4	19.8	7.4	19.8	166%
Utilidad Operativa (*)	5.3	17.1	5.3	17.1	223%
Utilidad antes de Impuesto	-1.0	10.6	-1.0	10.6	-
Utilidad Neta	-1.3	5.9	-1.3	5.9	-
EBITDA (**)	10.5	24.3	10.5	24.3	131%

(*) 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 primer trimestre del 2019, las ventas totales presentan un aumento de 147% respecto al año anterior, debido a un mayor inventario inicial (57.1 TM de harina más que el año anterior).



- La captura correspondiente a la segunda temporada del 2018 aumentó en 198.6% respecto de la segunda temporada del 2017, mientras que el precio de venta de harina y aceite disminuyó en 15% y 6%, respectivamente.
- Al finalizar el primer trimestre del 2019, se ha vendido el 75% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 17.2 mil TM.
- Las ventas de CHD al 31 de marzo del 2019, tuvieron un aumento significativo de 1616% respecto al mismo período del año anterior, por mayores niveles de pesca de jurel en los primeros meses del año. Estas representaron el 8% de las ventas totales, superior al año anterior en el que representó el 1%.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Harina de Pescado					
TM	18,466	50,937	18,466	50,937	176%
US\$/TM	1,728	1,444	1,728	1,444	-16%
Total Ventas Harina (miles US\$)	31,917	73,574	31,917	73,574	131%
% de Ventas Totales	86%	81%	86%	81%	
Aceite de Pescado					
TM	1,879	5,320	1,879	5,320	183%
US\$/TM	2,339	1,884	2,339	1,884	-19%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	4,394	10,024	4,394	10,024	128%
% de Ventas Totales	12%	11%	12%	11%	
Anchoveta					
TM	942	-	942	-	-100%
US\$/TM	220	-	220	-	-100%
Total Anchoveta (miles US\$)	207	-	207	-	-100%
% de Ventas Totales	1%	0%	1%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$) (*)	-	33	-	33	0%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	36,518	83,631	36,518	83,631	129%
% de Ventas Totales	99%	92%	99%	92%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	31	107	31	107	241%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	4	1,514	4	1,514	-
% de Ventas Totales	0%	2%	0%	2%	
Productos Congelados					
TM	81	7,116	81	7,116	-
US\$/TM	5,031	837	5,031	837	-83%
Total Congelados (miles US\$) (**)	409	5,957	409	5,957	1355%
% de Ventas Totales	1%	7%	1%	7%	
Otros (miles US\$)	4	125	4	125	-
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	449	7,703	449	7,703	1616%
% de Ventas Totales	1%	8%	1%	8%	

TOTAL	36,967	91,334	36,967	91,334	147%
--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-------------

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

(**) Se incluye jurel y caballa principalmente.

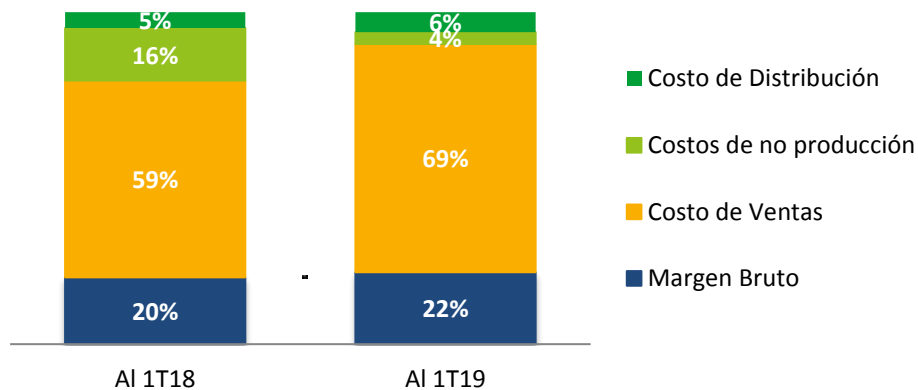


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Ventas	37.0	91.3	37.0	91.3	147%
Costo de Ventas	21.9	62.8	21.9	62.8	186%
Costos de no producción	5.8	3.2	5.8	3.2	-44%
Costo de Distribución (*)	1.8	5.5	1.8	5.5	209%
Utilidad Bruta	7.4	19.8	7.4	19.8	166%
% sobre Ventas					
Margen bruto	20%	22%	20%	22%	
Costo de Ventas	59%	69%	59%	69%	
Costos de no producción	16%	4%	16%	4%	
Costo de Distribución	5%	6%	5%	6%	

(*) Los gastos de venta por normas contables (NIFF 15) ahora se registrarán con el concepto de Costo de distribución a nivel de utilidad bruta.

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, las ventas aumentaron en 147% y la utilidad bruta fue superior en 166% al año anterior, como resultado de mayores volúmenes iniciales (57.1 mil TM más que el año anterior) y una mayor eficiencia del costo de extracción, principalmente explicado por la adecuada distribución del recurso a las plantas.
- Adicionalmente, el costo de distribución respecto al primer trimestre del 2018 aumentó en US\$ 3.7 MM, debido a mayores volúmenes de venta (176% más en volumen de venta de harina). El ratio comparado con las ventas aumenta ligeramente 1pp.





US\$ MM	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Ventas	37.0	91.3	37.0	91.3	147%
CHI	36.5	83.6	36.5	83.6	129%
CHD	0.4	7.7	0.4	7.7	1616%
Costo de Ventas	21.9	62.8	21.9	62.8	186%
CHI	20.9	60.2	20.9	60.2	188%
CHD	1.0	2.6	1.0	2.6	153%
Costos de no producción (*)	5.8	3.2	5.8	3.2	-44%
CHI	4.3	1.9	4.3	1.9	-56%
CHD	1.5	1.4	1.5	1.4	-10%
Costo de Distribución	1.8	5.5	1.8	5.5	209%
CHI	1.5	4.4	1.5	4.4	194%
CHD	0.3	1.1	0.3	1.1	297%
Utilidad Bruta	7.4	19.8	7.4	19.8	166%
CHI	9.8	17.1	9.8	17.1	75%
CHD	-2.3	2.7	-2.3	2.7	-

% sobre Ventas	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19
Costo de Ventas	59%	69%	59%	69%
CHI	57%	72%	57%	72%
CHD	229%	34%	229%	34%
Costos de no producción (*)	16%	4%	16%	4%
CHI	12%	2%	12%	2%
CHD	334%	18%	334%	18%
Costo de Distribución	5%	6%	5%	6%
CHI	4%	5%	4%	5%
CHD	59%	14%	59%	14%
Margen Bruto	20%	22%	20%	22%
CHI	27%	20%	27%	20%
CHD	-522%	35%	-522%	35%

3.3 Costo de Ventas:

- Al contar con 176% y 183% más de toneladas de harina y aceite, respectivamente, al 31 de marzo del 2019, el costo de ventas representó el 72% de sus ventas, superior al 57% registrado en el 2018. Los costos unitarios de ventas de CHI tuvieron un ligero aumento de 4% más que el año pasado, debido a menores volúmenes de producción durante el mes de enero (45% menos que el año pasado). A pesar de estos costos, se logró aumentar la utilidad bruta en 166%.
- Los costos de ventas de consumo humano indirecto aumentaron en 188% respecto del mismo periodo del año anterior, debido a un incremento en las ventas de 129%; esto explicado por un inventario inicial mayor en 57.1 mil TM, en comparación al 2018.



	Costo de Venta CHI		
	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Inventario Inicial	897	69,660	7,666%
Costo de Producción Total	24,416	13,588	-44%
Participación de Trabajadores	0	1,095	-
Costo de Extracción Pescado Fresco	136	0	-
Inventario Final CHI	4,554	24,153	430%
COSTO DE VENTA CHI	20,895	60,189	188%

- El costo de Producción Total está conformado por los costos de extracción, compra a terceros y los costos de procesamiento.
- Al 31 de marzo del 2019, el costo de extracción de anchoveta por TM fue menor en 11%, comparado con el año anterior, debido principalmente a ahorros en combustible y mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Captura propia (TM)	41,554	34,956	-16%
Costo captura propia (miles de US\$)	7,748	5,831	-25%
US\$/TM	186.5	166.8%	-11%
Depreciación	1,753	886	-
Dep/ TM	42.2	25.3	-40%
US\$/TM (sin depreciación)	144.3	141.5	-3%
Detalle:			
Personal	2,289	1,768	-
Personal /TM	55.1	50.6	-8%
Mantenimiento	1,256	575	-
Mantenimiento/TM	30.2	16.4	-46%
Combustible	1,091	516	-
Combustible/TM	26.3	14.8	-44%
Otros	1,359	2,086	-
Otros /TM	32.7	59.7	75%

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, la compra de terceros representó el 21% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 16.9% al primer trimestre del 2019, mientras que al mismo periodo del 2018 representó el 13%. El volumen comprado disminuyó en 80% mientras que el costo de compra por tonelada se incrementó en 12%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Compra a terceros (TM)	46,647	9,124	-80%
Costo compra terceros (miles de US\$)	10,205	2,233(*)	-78%
US\$/TM	218.8	244.7	12%
% Sobre el volumen procesado de Harina	53%	21%	

(*) Se excluye US\$ 1.7 MM por pagos de alquiler de cuota y otros.



3. El costo de procesamiento por TM sin depreciación al finalizar el primer trimestre del 2019 (sin incluir materia prima) aumentó ligeramente en 6% respecto al año anterior, como consecuencia de menores niveles de procesamiento de anchoveta (49% menos respecto al mismo periodo del año anterior).

	Costos de procesamiento		
	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	22,995	11,917	-48%
Costo procesamiento (miles de US\$)	6,463	3,764	-19%
US\$/TM	281.1	315.9	13%
Depreciación	942	762	-19%
Dep/ TM	41	64	56%
US\$/TM (sin depreciación)	240.1	251.9	6%
Otros:			
Personal	961	722	
Personal /TM	41.8	60.6	45%
Mantenimiento	205	133	
Mantenimiento/TM	8.9	11.2	26%
Combustible	1,623	767	
Combustible/TM	70.6	64.3	-9%
Inspecciones y análisis	1,276	182	
Inspecciones y análisis/TM	55.5	15.3	-72%
Costos directos	628	254	
Costos directos/TM	27.3	21.3	-22%
Servicios básicos (*)	522	337	
Servicios básicos/TM	22.7	28.3	25%
Otros	248	607	
Otros/TM	10.8	50.9	-

(*) 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 39% en comparación con el año anterior, debido a mayor eficiencia y mejor distribución del recurso.

US\$ MM	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Costo de no producción flota	0.3	0.3	13%
Costo de no producción plantas	4.0	1.5	-63%
Costos de no producción CHD	1.5	1.7	15%
Costos de no producción	5.8	3.5	-39%



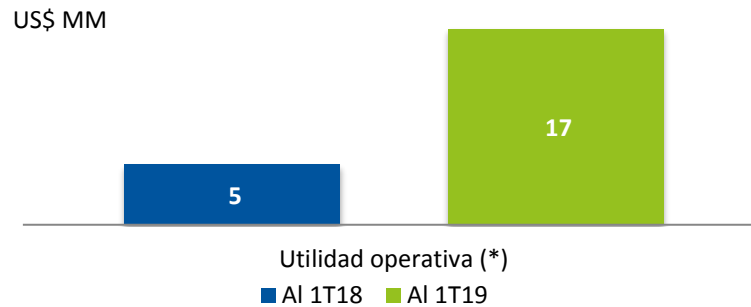
3.5 Gastos Operativos:

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, los gastos administrativos aumentaron en US\$ 0.5 MM respecto al año anterior.

US\$ MM	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Gastos de Administración	2.2	2.7	2.2	2.7	27%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, la utilidad operativa tuvo un aumento de 223% respecto al año anterior (19% respecto a las ventas comparado con el 14% en el 2018), como resultado de mayores ventas por un inventario inicial mayor de 57.1 mil TM comparado al inventario inicial del 2018.



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 4% al finalizar el primer trimestre del 2019, representando el 6% sobre las ventas (15% en el 2017).

US\$ MM	1T18	1T19	Al 1T18	Al 1T19	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.1	0.0	0.1	-
Gastos Financieros	5.8	5.6	5.8	5.6	-3%
Gastos Financieros Netos	-5.7	-5.5	-5.7	-5.5	-4%
% sobre Ventas	15%	6%	15%	6%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el primer trimestre del 2019, la utilidad neta fue de US\$ 5.9 MM, superior al mismo período del año anterior en el que se registró una utilidad negativa de US\$ -1.3 MM.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el primer trimestre del 2019 ascendió a US\$ 244.2 MM, superior en 13% a la del año anterior (US\$ 217.1 MM al 31 de marzo del 2018). La mayor deuda al 1T19 fue por mayores requerimientos de capital de trabajo desde el inicio de la segunda temporada del



2018 (15 de Noviembre 2018), producto de una mejor captura efectiva en esa temporada, comparada con similar temporada del 2017. En la segunda temporada del 2018, Exalmar capturó 162.3 mil TM y produjo 71.6 mil TM harina (al 31.12.18 correspondiente a la segunda temporada del año se produjeron 61.5 mil TM de harina y al 31.12.17 0.2 mil TM de harina).

- La deuda de largo plazo fue de US\$ 173.3 MM, de los cuales US\$ 2.3 MM corresponden a operaciones de leasing. En el mes de febrero, Exalmar canceló la totalidad de los bonos de vencimiento 2020 mediante un primer desembolso de US\$ 91 MM del crédito sindicado firmado en 15 de enero del 2019 y el saldo de US\$ 19 MM con recursos propios. De igual manera, con un segundo desembolso de US\$ 19 MM se refinanció el saldo del crédito que se tenía vigente al 31.12.18. Con estas operaciones se difirió un total de US\$ 110 millones al 2024, mediante un crédito a 5 años, con un año de gracia y una cuota balloon del 36%. Tal como se ve en el cuadro inferior, Exalmar redujo la deuda de largo plazo en US\$ 21.8 MM.

Posición de Deuda (*)			
US\$ MM	Al 1T18	Al 1T19	%
Deuda Corto Plazo	22.0	70.9	222%
	10%	29%	
Deuda Largo Plazo	195.1	173.3	-11%
Parte Corriente	6.0	1.7	-72%
Parte No Corriente	189.0	171.6	-9%
Total Deuda	217.1	244.2	13%
Caja	3.8	7.0	83%
DEUDA NETA	213.3	237.3	11%

US\$ MM	Al 1T18	Al 1T19
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	22.0	70.9
Caja	3.8	7.0
CxC Comerciales Neto	6.2	32.4
Inventario Valorizado (US\$)	8.2	37.5
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	2.1	17.2
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	1.2	4.3
Stock CHD (miles de TM)	1.5	9.0
Inv. Valorizado Harina de Pescado (**)	3.6	25.3
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (**)	2.8	9.5
Inv. CHD (***)	1.8	2.7
C x C + Inventario Valorizado + Caja	18.2	76.8
Cobertura deuda Corto Plazo	83%	108%

(*) 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 primer trimestre del 2019, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 76.8 MM, de los cuales el 9% es caja, 42% corresponde a cuentas por

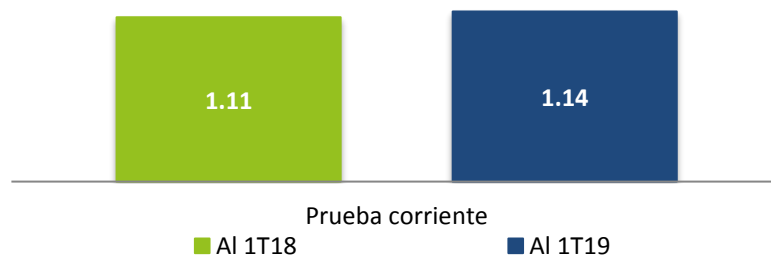


cobrar comerciales y 49% a inventarios. Este total de activos realizables cubren en 108% el total de la deuda bancaria de corto plazo.

3.10 Indicadores financieros:

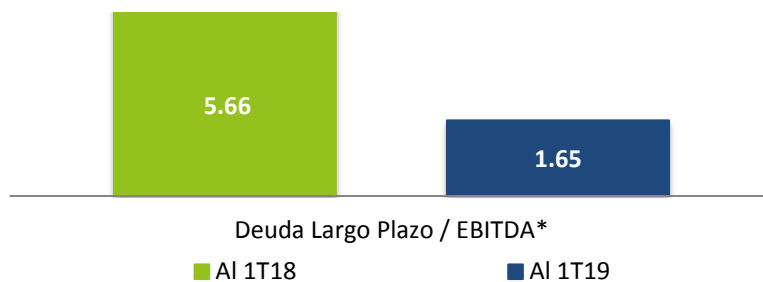
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) superó en 3% al 1.11x del año anterior. Esto se debe al aumento del activo corriente (aumento en caja de 1.83x, cuentas por cobrar en 5.2x y existencias por 4.6x, explicado principalmente por el aumento en ventas de 147% respecto al 31 de marzo del 2018).



- Solvencia:**

El ratio de solvencia del primer trimestre del 2019 tuvo una mayor eficiencia en 71%, comparado al mismo periodo del año anterior, generado por el aumento en los niveles de EBITDA de 220%, comparado con el 2018.



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

- Rentabilidad:**

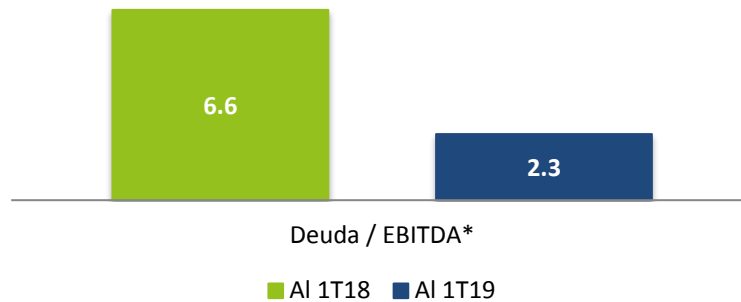
Al cierre del primer trimestre del 2019, los ratios de rentabilidad son superiores a las del 2018. Esto debido al aumento en 9.36x veces de la utilidad neta del 2018.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 1T18	Al 1T19
ROE	-2.0%	14.1%
ROA	-1.0%	7.9%
Margen neto	-3.5%	6.4%



- **Deuda Total/EBITDA UDM:**

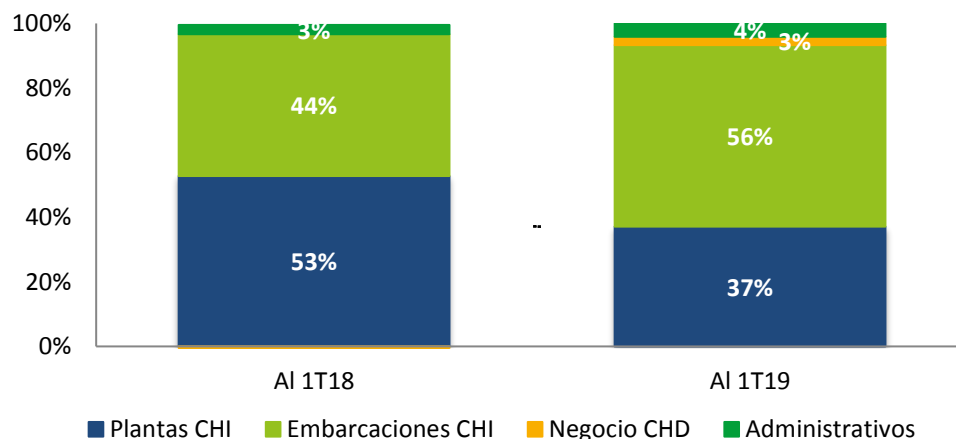
Al finalizar el primer trimestre del 2019, el indicador pasó de 6.59x a 2.29x frente al año 2018, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA últimos doce meses, de US\$ 32.9 MM US\$ 105.1 MM (+220%) por mayores ventas.



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

3.11 CAPEX:

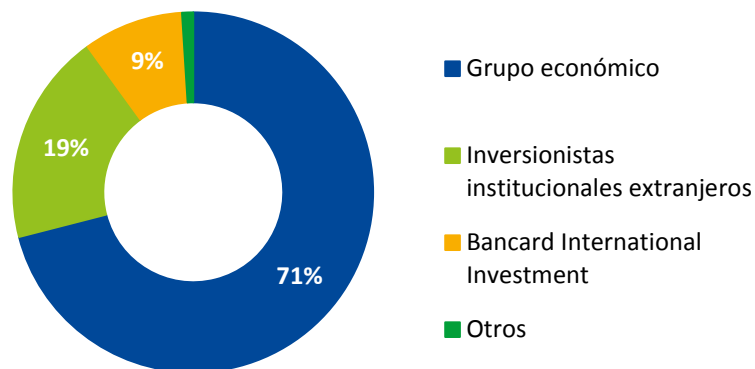
- Respecto al CAPEX, al finalizar el primer trimestre del 2019 se han realizado inversiones por US\$ 5.1 MM (US\$ 2.5 MM al 31 de marzo del 2017), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 31 de marzo del 2019, 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 marzo del 2019, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.18 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2018 era de S/. 1.15.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 28 de marzo se informó respecto a la firma del primer Convenio de Inversión para el desarrollo de Obras por Impuestos, entre Pesquera Exalmar SAA y la Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica, el cual permitirá contribuir en la mejora de la educación superior en la Provincia de Chincha, a través del “Proyecto de mejoramiento de los servicios académicos y administrativos de la Facultad de Medicina Veterinaria y Zootecnia”.
- El 23 de abril se difundió como Hecho de Importancia que en sesión de Directorio de la misma fecha, se acordó por unanimidad aprobar la contratación de Ernst & Young (EY) como los auditores externos para el ejercicio 2019.
- El 23 de abril se aprobó la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2019-2020, conforme al siguiente detalle:



COMITÉS	DIRECTORES	PRESIDENTE
Comité de Buen Gobierno Corporativo	Víctor Matta Dall'Orso, Cecilia Blume, Rodrigo Sarquis	Rodrigo Sarquis
Comité de Nombramientos y	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

- El 15 de abril se publicó el reporte de clasificación de riesgo de Standard & Poor's, el cual mejoró el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. desde la calificación "B-" a la calificación "B", con una perspectiva "estable".
- El 15 de abril, de acuerdo a lo sugerido por el Directorio de la Sociedad y según acordado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se informaron las fechas de registro y entrega correspondientes a la distribución de utilidades por un monto de US\$ 20 millones. Con un total de 295'536,144 acciones, el dividendo por acción será de US\$ 0.06767362 por acción; mientras que la fecha de registro será el 13 de mayo del 2019 y la fecha de entrega será el 15 de mayo del 2019.
- El 29 de abril se informó como Hecho de Importancia la autorización de inicio de la primera temporada de pesca 2019 a partir del 4 de mayo, con una cuota de 2.1 millones de toneladas métricas. Asimismo, se informó la realización de una pesca exploratoria, del 29 de abril hasta el 3 de mayo.