



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO 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 autorizó 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.
- Al 18 de julio del 2019, la primera temporada de pesca del año 2019 se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 92.2% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción.

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. 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° 587-2018-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 culminó el 30 de junio del 2019. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 37.8% de la cuota autorizada (204 mil TM), concentrándose el 63% de la captura en los puertos de Ático, Matarani y Pacocha.

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 total de 3,935 mil TM. El año 2019, incluirá una cuota efectiva de la segunda temporada 2018 de 2,059 mil TM más lo correspondiente a la primera temporada del 2019.

Miles de TM	2018		
	2 ^{da} Temporada 2017	1 ^{era} 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 ^{da} Temporada 2018	1 ^{era} Temporada 2019 (**)	Total
Cuota C-N	2,100	2,100	4,200
Captura efectiva del sector	2,059	1,936	3,994
Avance de Cuota del sector	99.5%	92.2%	
Procesamiento Exalmar	309	273	582
Cuota asignada Exalmar	7.90% (*)	8.30% (***)	
Participación de Exalmar	15.0%	15.2%	
Temporada	15/11/18 - 16/01/19	04/04/19 - Por definir	

Fuente: PRODUCE. (*) 1.14% pertenece al alquiler de cuota. (**) Al 18 de julio. (***) 1.53% pertenece al alquiler de cuota.

- Al finalizar el segundo 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) y al avance de la primera temporada del 2019, lo cual corresponde a un avance de 92.2% al 18 de julio de 2019.



Miles de TM	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Captura propia	269.1	157.0	-42%
	51%	51%	
Compra a terceros	260.3	151.5	-42%
	49%	49%	
Pesca vendida	2.5	0.8	-69%
Total procesado	526.9	307.8	-42%
Harina producida	118.7	71.9	-39%
Aceite producido	25.2	12.2	-52%
Factor harina de pescado	4.44	4.28	-4%
Factor aceite de pescado	4.79%	3.96%	-17%

1.5. Inventarios:

- Al 30 de junio del 2019, el inventario inicial de harina de pescado del año más la producción de abril a junio resultaron en un volumen disponible para la venta de 130.1 mil TM (119.7 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 78.6 mil TM, quedando un inventario de 51.5 mil TM a ser embarcado durante el tercer trimestre del 2019.
- Cabe resaltar que el inventario inicial del 2019 representó 57.1 mil TM más que el del 2018, mientras que la producción al segundo trimestre del 2019 disminuyó en 39% y el volumen de harina vendida fue 20% superior al segundo trimestre del 2018.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Inventario Inicial	0.6	57.7	-
Producción	118.7	71.9	-39%
Ventas	65.7	78.6	20%
Reproceso	0.4	0.6	
Inventario Final	53.9	51.5	-4%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el segundo trimestre del 2019 fueron de 9.6 mil TM, quedando un inventario de 10.3 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Inventario Inicial	0.0	7.8	-
Producción	25.2	12.2	-52%
Ventas	6.4	9.6	50%
Reproceso	-0.1	-0.1	
Inventario Final	18.8	10.3	-45%



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 segundo 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.

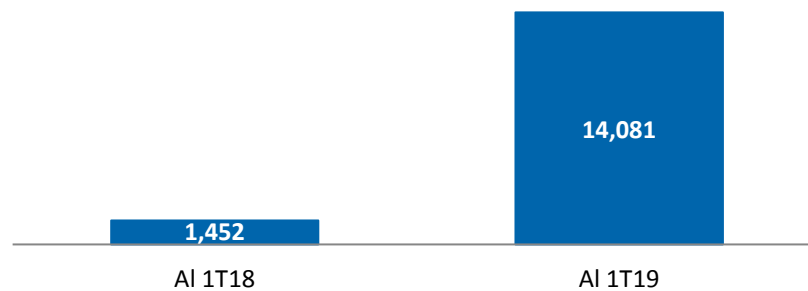
TM	Jurel y caballa			
	2016	2017	2018	2019
Cuota de jurel y caballa	239,000	210,000	185,000	214,000
Captura Efectiva del sector	110,814	76,790	80,598	114,976
Avance de cuota del sector	46.4%	36.6%	43.6%	53.7%
Captura de Exalmar	10,310	8,646	7,438	14,723
Participación de Exalmar	9.3%	11.3%	9.2%	12.8%

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 segundo trimestre del 2019 fue de 14,081 TM, lo cual representó un incremento de 870% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de jurel.

Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, se cuenta con un inventario de 3,712 TM (87% de jurel y el saldo de caballa), comparado con 0.0 TM que se contaban al 30 de junio del 2018.
- Al 30 de junio del 2019, se ha facturado US\$ 2.9 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora. Este rubro representa el 21% del total de ventas de CHD.

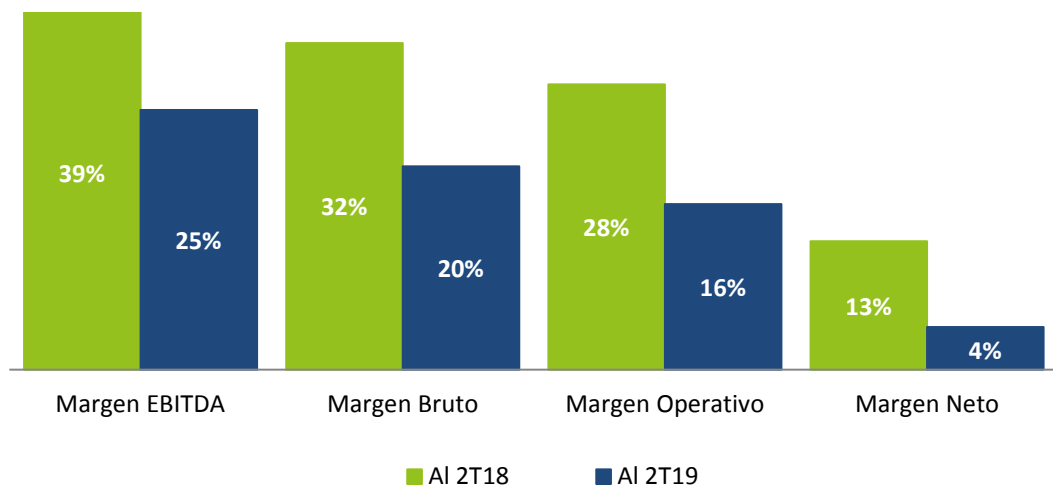


3. Información financiera:

- Al 30 de junio del 2019, los estados financieros muestran el efecto de: (i) aumento en el volumen de ventas, debido principalmente a un inventario inicial de 57.7 mil TM de harina, comparado con 0.6 mil TM en el 2018; (ii) aumento en 456% en las ventas de productos de CHD, comparado con similar período del año anterior y (iii) aumento en 11% en las ventas de productos CHI, comparado con el año anterior.

US\$ MM	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Ventas	84.5	54.8	121.4	146.2	20%
Utilidad Bruta	31.4	9.3	38.8	29.1	-25%
Utilidad Operativa (*)	28.6	6.6	33.9	23.7	-30%
Utilidad antes de Impuesto	23.7	1.9	22.7	12.4	-45%
Utilidad Neta	16.6	0.2	15.3	6.1	-60%
EBITDA (**)	36.2	12.9	46.8	37.2	-21%

(*) 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.

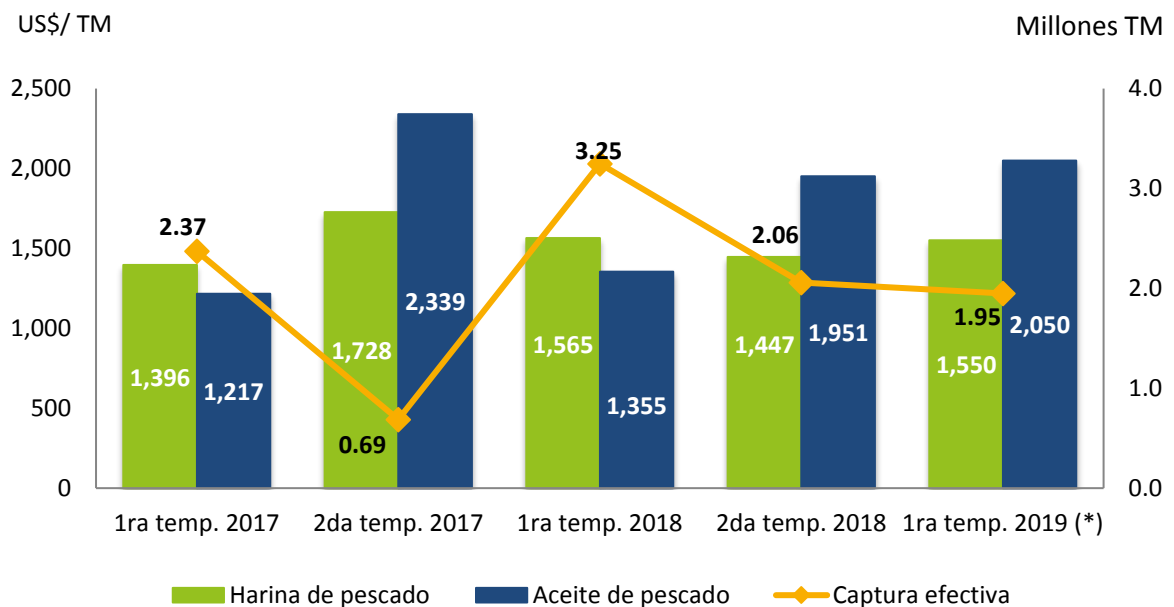




3.1 Ventas:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, las ventas totales presentan un aumento de 20% respecto al año anterior, debido principalmente a un mayor inventario inicial (57.1 TM de harina más que el año anterior).

Precios promedio de venta y captura efectiva



(*) Al 18 de julio de 2019.

- La captura correspondiente a la primera temporada del 2019 representa el 60% de lo capturado en la primera temporada del 2018, mientras que el precio de venta de harina disminuyó en 1% y el del aceite aumentó en 51%.
- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, se ha vendido el 60.4% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 51.5 mil TM.
- Las ventas de CHD al 30 de junio del 2019, tuvieron un aumento significativo de 456% respecto al mismo período del año anterior, por mayores niveles de pesca de jurel en los primeros meses del año. Estas representaron el 9% de las ventas totales, superior al año anterior en el que representó el 2%.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Harina de Pescado					
TM	47,239	27,644	65,705	78,581	20%
US\$/TM	1,605	1,481	1,639	1,457	-11%
Total Ventas Harina (miles US\$)	75,802	40,936	107,718	114,510	6%
% de Ventas Totales	90%	75%	89%	78%	
Aceite de Pescado					
TM	4,511	4,284	6,389	9,604	50%
US\$/TM	1,326	1,821	1,624	1,856	14%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	5,983	7,801	10,377	17,826	72%
% de Ventas Totales	7%	14%	9%	12%	
Anchoveta					
TM	1,527	754	2,469	754	-69%
US\$/TM	240	278	232	278	20%
Total Anchoveta (miles US\$)	366	210	573	210	-63%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$) (*)	311	-	311	33	-89%
% de Ventas Totales	0%	-	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	82,461	48,947	118,979	132,578	11%
% de Ventas Totales	98%	89%	98%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	0	-	31	107	241%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	1,060	1,394	1,064	2,908	173%
% de Ventas Totales	1%	3%	1%	2%	
Productos Congelados					
TM	1,198	5,318	1,279	12,433	872%
US\$/TM	754	820	1,026	830	-19%
Total Congelados (miles US\$) (**)	904	4,361	1,313	10,318	686%
% de Ventas Totales	1%	8%	1%	7%	
Otros (miles US\$)	28	124	32	249	672%
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	1,992	5,878	2,441	13,581	456%
% de Ventas Totales	2%	11%	2%	9%	

TOTAL	84,453	54,825	121,420	146,159	20%
--------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------

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

(**) Se incluye jurel y caballa principalmente.

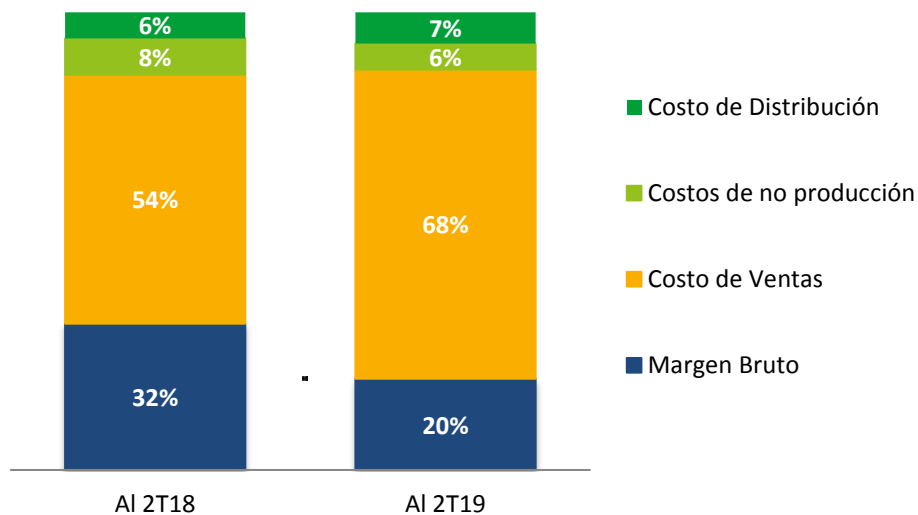


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Ventas	84.5	54.8	121.4	146.2	20%
Costo de Ventas	44.1	36.0	66.0	98.8	50%
Costos de no producción	3.8	5.0	9.7	8.3	-14%
Costo de Distribución (*)	5.1	4.4	6.9	9.9	44%
Utilidad Bruta	31.4	9.3	38.8	29.1	-25%
% sobre Ventas					
Margen bruto	37%	17%	32%	20%	
Costo de Ventas	52%	66%	54%	68%	
Costos de no producción	5%	9%	8%	6%	
Costo de Distribución	6%	8%	6%	7%	

(*) 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 segundo trimestre del 2019, las ventas aumentaron en 20% y la utilidad bruta disminuyó en 25% comparado con el año anterior, como resultado de mayores precios de compra de materia prima.
- Adicionalmente, el costo de distribución respecto al segundo trimestre del 2018 aumentó en US\$ 3.0 MM, debido a mayores volúmenes de venta (20% más en volumen de venta de harina). El ratio comparado con las ventas aumenta ligeramente de 6% a 7%.





US\$ MM	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Ventas	84.5	54.8	121.4	146.2	20%
CHI	82.5	48.9	119.0	132.6	11%
CHD	2.0	5.9	2.4	13.6	456%
Costo de Ventas	44.1	36.0	66.0	98.8	50%
CHI	42.2	33.9	63.1	94.1	49%
CHD	1.9	2.1	2.9	4.7	62%
Costos de no producción (*)	3.8	5.0	9.7	8.3	-14%
CHI	2.3	3.2	6.6	5.1	-23%
CHD	1.5	1.8	3.0	3.2	4%
Costo de Distribución	5.1	4.4	6.9	9.9	44%
CHI	4.6	3.5	6.2	7.9	29%
CHD	0.5	1.0	0.7	2.0	173%
Utilidad Bruta	31.4	9.3	38.8	29.1	-25%
CHI	33.3	8.3	43.1	25.4	-41%
CHD	-1.9	1.0	-4.3	3.7	-187%

% sobre Ventas	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19
Costo de Ventas	52%	66%	54%	68%
CHI	51%	69%	53%	71%
CHD	95%	36%	119%	35%
Costos de no producción (*)	5%	9%	8%	6%
CHI	3%	7%	6%	4%
CHD	78%	31%	125%	23%
Costo de Distribución	6%	8%	6%	7%
CHI	6%	7%	5%	6%
CHD	24%	16%	30%	15%
Margen Bruto	37%	17%	32%	20%
CHI	40%	17%	36%	19%
CHD	-96%	17%	-174%	27%



3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas representó el 71% de sus ventas, superior al 53% registrado en el 2018. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un aumento de 25% respecto al año pasado, debido a menores volúmenes de captura y producción (42% y 39% menos que el año pasado, respectivamente).

	Costo de Venta CHI		
	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Inventario Inicial	897	69,660	7,666%
Costo de Producción Total	122,363	90,859	-26%
Participación de Trabajadores	1,633	1,563	-4%
Costo de Extracción Pescado Fresco	284	100	-65%
Inventario Final CHI	62,047	68,056	10%
COSTO DE VENTA CHI	63,131	94,126	49%

- El costo de Producción Total está conformado por los costos de extracción, compra a terceros y los costos de procesamiento.
 - Al 30 de junio del 2019, el costo de extracción de anchoveta por TM fue mayor en 44%, comparado con el año anterior, debido principalmente al mayor esfuerzo pesquero y a menores volúmenes de captura que incrementaron los gastos fijos por tonelada.

	Costos de extracción propia		
	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Captura propia (TM)	269,059	156,995	-42%
Costo captura propia (miles de US\$)	32,007	26,896	-16%
US\$/TM	119.0	171.3	44%
Depreciación	4,882	3,573	
Dep/ TM	18.1	22.8	25%
US\$/TM (sin depreciación)	100.8	148.6	47%
Detalle:			
Personal	13,296	8,165	
Personal /TM	49.4	52.0	5%
Mantenimiento	4,413	3,899	
Mantenimiento/TM	16.4	24.8	51%
Combustible	4,433	3,109	
Combustible/TM	16.5	19.8	20%
Otros	4,981	8,151	
Otros /TM	18.5	51.9	180%

- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, la compra de terceros representó el 49% del volumen total procesado similar a la del mismo periodo del año pasado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 19.3% al segundo trimestre del 2019, mientras que al mismo periodo del 2018 representó el 14.6%. El volumen comprado disminuyó en 42% mientras que el costo de compra por tonelada se incrementó en 17%.



	Costos de compra a terceros		
	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Compra a terceros (TM)	260,327	151,516	-42%
Costo compra terceros (miles de US\$)	62,432	42,658	-32%
US\$/TM	239.8	281.5	17%
% Sobre el volumen procesado de Harina	49%	49%	

3. El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el segundo trimestre del 2019 aumentó en 27% respecto al año anterior, como consecuencia de menores niveles de procesamiento de anchoveta (42% menos respecto al mismo periodo del año anterior) debido a una temporada y periodos de procesamiento no continuos.

	Costos de procesamiento		
	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	143,921	84,076	-42%
Costo procesamiento (miles de US\$)	27,924	21,304	-24%
US\$/TM	194.0	253.4	31%
Depreciación	3,689	3,313	-10%
Dep/ TM	26	39	54%
US\$/TM (sin depreciación)	168.4	214.0	27%
Otros:			
Personal	4,046	3,332	
Personal /TM	28.1	39.6	41%
Mantenimiento	1,137	1,221	
Mantenimiento/TM	7.9	14.5	84%
Combustible	8,544	5,473	
Combustible/TM	59.4	65.1	10%
Inspecciones y análisis	2,003	1,267	
Inspecciones y análisis/TM	13.9	15.1	8%
Costos directos	3,639	1,872	
Costos directos/TM	25.3	22.3	-12%
Servicios básicos (*)	2,317	1,614	
Servicios básicos/TM	16.1	19.2	19%
Otros (**)	2,549	3,213	
Otros/TM	17.7	38.2	116%

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



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.
- Al 30 de junio del 2019 el avance de cuota fue de 88%, mientras que al finalizar el segundo trimestre del 2018 se encontraba a niveles de 99.31%. Esta diferencia ha generado que los costos de no producción disminuyeran en 14% en comparación con el año anterior.

US\$ MM	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Costo de no producción flota	0.85	0.78	-7%
Costo de no producción plantas	5.76	4.33	-25%
Costos de no producción CHD	3.05	3.16	4%
Costos de no producción	9.65	8.28	-14%

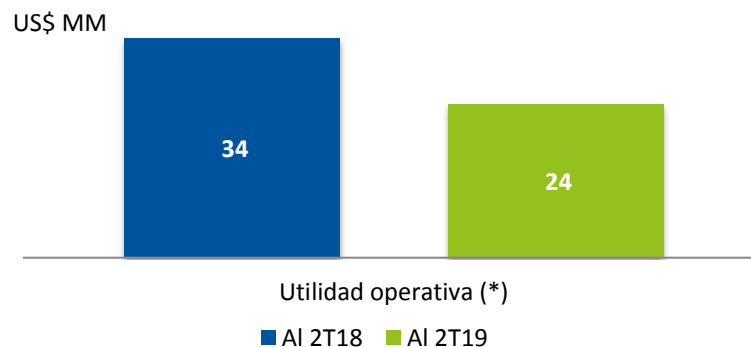
3.5 Gastos Administrativos:

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

US\$ MM	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Gastos de Administración	2.8	2.7	4.9	5.4	10%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, la utilidad operativa disminuyó en 30% respecto al año anterior (16% respecto a las ventas comparado con el 28% en el 2018), como resultado de mayores costos de procesamiento, captura y precios de compra de materia prima.



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



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 7% al finalizar el segundo trimestre del 2019, representando el 7% sobre las ventas (9% en el 2018).

US\$ MM	2T18	2T19	Al 2T18	Al 2T19	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.1	0.1	0.1	154%
Gastos Financieros	4.7	4.3	10.5	9.8	-6%
Gastos Financieros Netos	-4.7	-4.2	-10.4	-9.7	-7%
% sobre Ventas	6%	9%	9%	7%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, la utilidad neta fue de US\$ 6.1 MM, disminuyendo en 60% comparado con el mismo período del año anterior en el que se registró una utilidad de US\$ 15.3 MM.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el segundo trimestre del 2019 ascendió a US\$ 283.5 MM, superior en 13% a la del año anterior (US\$ 251.5 MM al 30 de junio del 2018). La mayor deuda al 2T19 fue porque se ha requerido mayor capital de trabajo, por incremento en los precios de compra de materia prima en US\$ 41.7 por TM. Por otro lado, al haber sido más lento el ritmo de embarques por requerimiento de los compradores, nuestro ciclo financiero se ha extendido ligeramente y con ello los requerimientos de capital de trabajo. Al mes de junio se ha vendido el 21% de lo procesado en la primera temporada del 2019 mientras que para el mismo periodo del 2018 se había vendido el 48% de lo procesado en la primera temporada.
- La deuda de largo plazo fue de US\$ 172.7 MM, de los cuales US\$ 5.4 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 el 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\$ 18.5 MM.



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T18	Al 2T19	%
Deuda Corto Plazo	59.3	110.9	87%
	24%	39%	
Deuda Largo Plazo	192.2	172.7	-10%
Parte Corriente	6.0	2.5	-58%
Parte No Corriente	186.1	170.1	-9%
Total Deuda	251.5	283.5	13%
Caja	3.0	4.6	55%
DEUDA NETA	248.5	278.9	12%

US\$ MM	Al 2T18	Al 2T19
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	47.9	110.9
Caja	3.0	4.6
Saldo a Favor Exportador	5.7	3.4
CxC Comerciales Neto	29.5	22.9
Inventario Valorizado (US\$)	109.9	102.1
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	53.9	51.5
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	18.8	10.3
Stock CHD (miles de TM)	0.0	3.7
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	84.4	79.9
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	25.5	21.1
Inv. CHD (**)	0.0	1.1
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	148.2	133.0
Cobertura deuda Corto Plazo	250%	120%

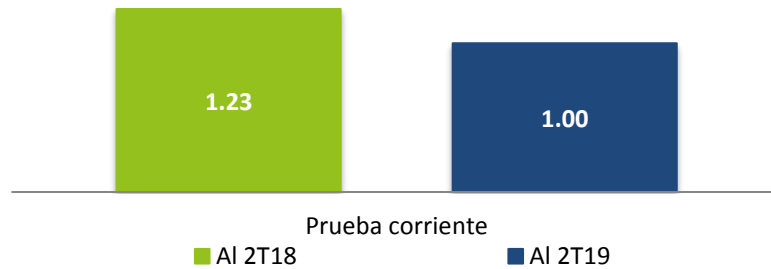
(*) Valorizado a precios promedio de venta de contratos cerrados. (**) Valorizado a costos de inventario.

- Al finalizar el segundo trimestre del 2019, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 129.6 MM, de los cuales el 4% es caja, el 18% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 79% a inventarios. Este total de activos realizables cubren en 120% el total de la deuda bancaria de corto plazo.

3.10 Indicadores financieros:

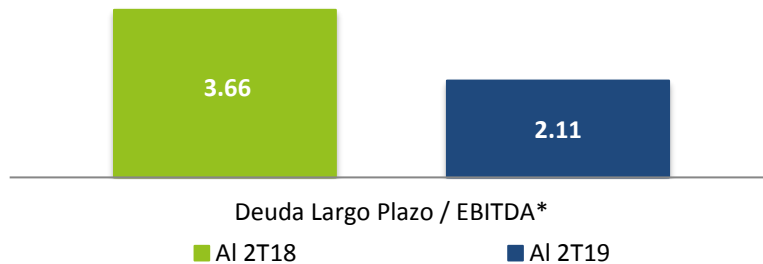
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 19% respecto al 1.23x del año anterior. Esto se debe al incremento de la deuda de corto plazo en US\$ 51.5 MM debido a mayores requerimientos de capital de trabajo por aumento en el precio de la materia prima y a la lenta captura. Comparados con el mismo periodo del año anterior, el avance de cuota era del 99.31%.



- Solvencia:**

El ratio de solvencia del segundo trimestre del 2019 disminuyó en 42%, comparado al mismo periodo del año anterior, generado por el aumento en los niveles de deuda de corto plazo por una extensión en el ciclo financiero de la empresa.



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

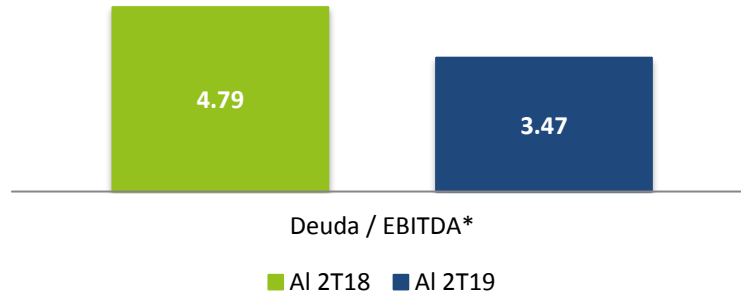
- Rentabilidad:**

Al cierre del segundo trimestre del 2019, los ratios de rentabilidad son superiores a los del 2018. Esto debido al aumento en 2.4x veces de la utilidad neta últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 2T18	AI 2T19
ROE	3.6%	8.4%
ROA	1.9%	4.3%
Margen neto	3.8%	7.6%

- Deuda Total/EBITDA UDM:**

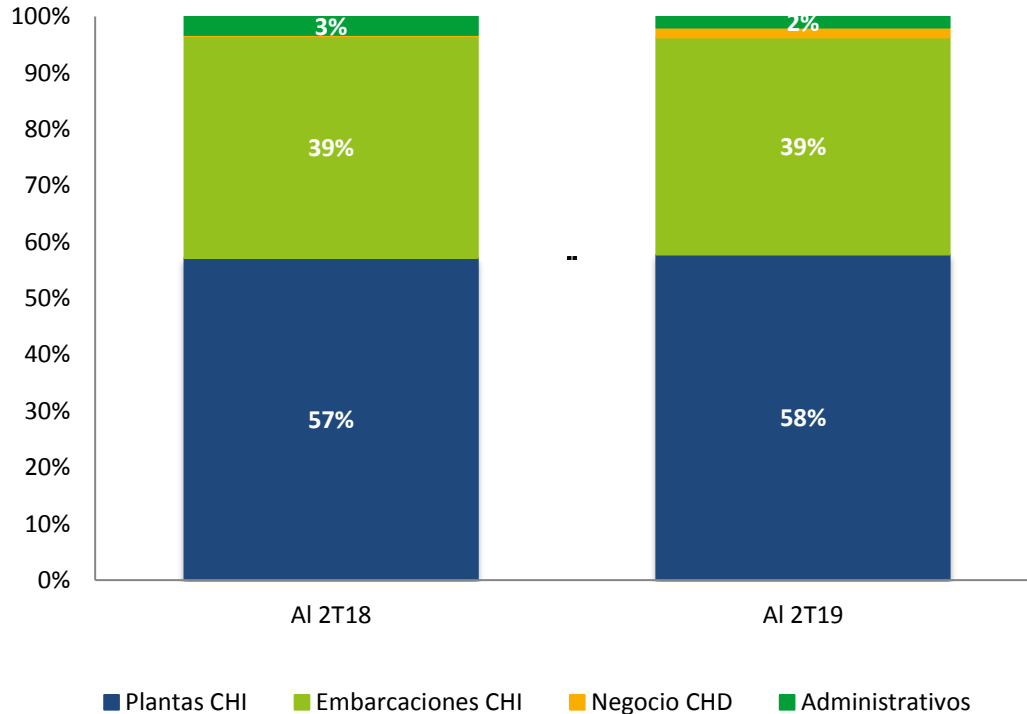
Al finalizar el segundo trimestre del 2019, el indicador pasó de 4.79x a 3.47x frente al año 2018, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA últimos doce meses, de US\$ 52.5 MM a US\$ 81.7 MM (+56%).



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

3.11 CAPEX:

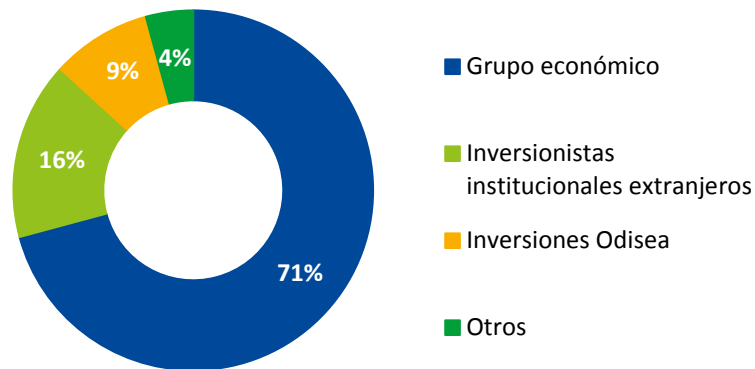
- Respecto al CAPEX, al finalizar el segundo trimestre del 2019 se han realizado inversiones por US\$ 16.1 MM (US\$ 6.5 MM al 30 de junio del 2018), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de junio 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 30 de junio del 2019, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.38 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2018 era de S/. 1.15.



5. Otros Hechos Relevantes:

- 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.