



## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL PRIMER TRIMESTRE 2020 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)







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

#### 1.1. Primera Temporada 2020 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 147-2020-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2020 del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 13 de mayo.
- La cuota de pesca establecida para la temporada es de 2’413,000 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones de IMARPE que en su reporte “Situación del stock norte-centro de la anchoveta peruana (*Engraulis Ringens*) al mes de mayo del 2020 y perspectivas de explotación para la primera temporada de pesca del año”, observó una biomasa equivalente a 10’110,000 toneladas métricas, lo cual confirma el manejo adecuado del recurso y el compromiso con la sostenibilidad.
- Dicha temporada culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Norte-Centro (LMTCP Norte-Centro) autorizado, o en su defecto, cuando el IMARPE lo recomiende por circunstancias ambientales o biológicas.

#### 1.2. Segunda Temporada 2019 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 483-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2019 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 16 de noviembre del 2019 y culminó el 14 de enero de 2020. El Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) correspondiente a dicha temporada fue de 2’786,000 toneladas métricas.
- Al término de la segunda temporada de pesca del año 2019, el sector pescó el 36.14% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 14.78%. En la segunda temporada del 2018, el sector capturó el 99.4% de la cuota fijada en 2’100,000 TM.







PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2018	2da temporada 2019
 TASA	21.0%	23.5%
 COPEINCA CHINA FISHERY	22.3%	19.1%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	15.0%	14.8%
 HAYDUK	10.2%	13.9%
 PESQUERA DIAMANTE	11.3%	9.4%
 AUSTRAL	8.8%	7.6%
Otros	11.4%	11.7%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.



### 1.3. 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 28 de abril con la pesca exploratoria y oficialmente el 4 de mayo, hasta que culminó el 31 de julio del 2019. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue de 2'100,000 toneladas métricas, lo cual se encontraba en línea con las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE).
- Al término de la primera temporada de pesca del año 2019, se pescó el 97.8% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación del 14.9%. En la primera temporada del 2018, el sector capturó el 97.9% de la cuota fijada en 3'316,700 toneladas métricas.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 <sup>da</sup> temporada 2018	1 <sup>da</sup> temporada 2019
	23.1%	23.2%
	21.9%	21.1%
	13.7%	14.9%
	11.0%	12.3%
	10.1%	11.1%
	7.9%	8.8%
Otros	12.3%	8.6%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

### 1.4. Zona Sur:

- 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 Atico, Matarani y Pacocha.
- Mediante Resolución N° 324-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2019 en la Zona Sur, con un LMTCP de 540 mil TM. Dicha temporada se inició el 5 de agosto del 2019; al final del año el sector logró capturar el 0.5% de la cuota autorizada (3 mil TM), concentrándose el 85.0% de la captura en el puerto de Pacocha.
- Exalmar ha asociado 2.41% de su cuota sur a favor de terceros; al 31 de marzo del 2020 los ingresos por alquiler de cuota sur ascendieron a US\$ 226.3 mil.

### 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 2019 incluye una cuota efectiva total de 4,113 mil TM, correspondiendo una cuota



efectiva de la segunda temporada 2018 de 2,059 mil TM y 2,055 mil TM correspondientes a la primera temporada del 2019.

Miles de TM	2019		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2018	1 <sup>era</sup> Temporada 2019	Total
Cuota C-N	2,100	2,100	4,200
Captura efectiva del sector	2,059	2,055	4,113
Avance de Cuota del sector	98.0%	97.8%	97.9%
Procesamiento Exalmar	309	306	615
Cuota captura Exalmar	7.9% (*)	7.6% (**)	
Participación de Exalmar	15.0%	14.9%	15.0%
Temporada	15/11/18 - 16/01/19	04/05/19 - 31/07/19	

Fuente: PRODUCE. (\*) 1.14% y (\*\*) 0.82% pertenece al alquiler de cuota.

- Para el 2020 se incluirán en los estados financieros 997 mil toneladas métricas de la producción de la segunda temporada del 2019 más lo que se procese en la primera temporada del 2020.

Miles de TM	2020		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2019	1 <sup>era</sup> Temporada 2020	Total
Cuota C-N	2,786	2,413	5,199
Captura efectiva del sector	997		
Avance de Cuota del sector	35.8%		
Procesamiento Exalmar	147		
Cuota captura Exalmar	6.1%		
Participación de Exalmar	14.8%		
Temporada	16/11/19 - 14/01/20	13/05/20- Por definir	

Fuente: PRODUCE.

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, los volúmenes de captura y procesamiento corresponden al mes de enero del 2020 (saldo de la segunda temporada del 2019).

Miles de TM	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Captura propia	35.0	0.1	-100%
	79%	7%	
Compra a terceros	9.1	1.7	-81%
	21%	93%	
Pesca vendida	0.0	0.0	-
<b>Total procesado</b>	<b>44.1</b>	<b>1.9</b>	<b>-96%</b>
Harina producida	10.1	0.4	-96%
Aceite producido	1.8	0.0	-99%
Factor harina de pescado	4.36	4.38	0%
Factor aceite de pescado	4.09%	1.24%	-70%



### 1.6. Inventarios:

- Al 31 de marzo del 2020, el inventario inicial de harina de pescado del más la producción de enero resultaron en un volumen disponible para la venta de 36.9 mil TM (68.2 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 15.4 mil TM, quedando un inventario de 21.5 mil TM a ser embarcado durante el segundo trimestre del 2020 (17.2 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial del 2020 fue 21.3 mil TM menos que el del 2019, y la producción del primer trimestre del 2020 disminuyó en 96%, con una reducción en volumen vendido del 70%.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Inventario Inicial	57.7	36.4	-37%
Producción	10.1	0.4	-96%
Ventas	50.9	15.4	-70%
Reproceso	0.4	0.1	
Inventario Final	17.2	21.5	25%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el primer trimestre del 2020 fueron de 1.4 mil TM, quedando un inventario de 3.9 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Inventario Inicial	7.8	5.3	-32%
Producción	1.8	0.0	-99%
Ventas	5.3	1.4	-73%
Reproceso	0.0	0.0	
Inventario Final	4.3	3.9	-10%

## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante Resolución N° 025-2020-PRODUCE, publicada el 17 de enero del 2020, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 100,000 TM y caballa en 94,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2020. 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 58.1% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 16.7%, logrando procesar 18,808 TM.

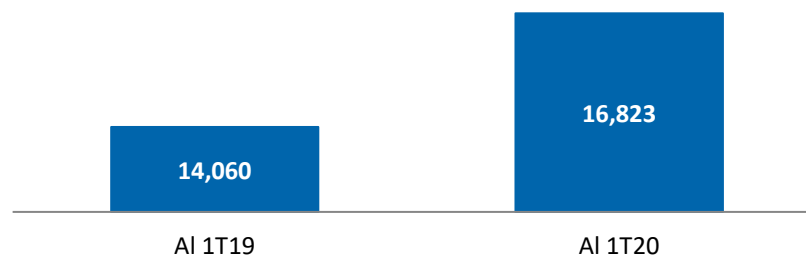


Jurel y caballa				
TM	2017	2018	2019	1T 2020
Cuota de jurel y caballa	210,000	185,000	273,000	194,000
Captura Efectiva del sector	76,790	80,598	130,982	112,772
Avance de cuota del sector	36.6%	43.6%	48.0%	58.1%
Procesamiento de Exalmar	8,646	7,438	16,672	18,808
Participación de Exalmar	11.3%	9.2%	12.7%	16.7%

La captura efectiva de los años 2017, 2018 y 2019 corresponde básicamente a la especie caballa. Elaboración: Propia.

- La producción de la Planta de Tambo de Mora al finalizar el primer trimestre del 2020 fue de 16,823 TM, lo cual representó un incremento de 20% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de caballa.

#### Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



- Al finalizar el primer trimestre del 2020, se cuenta con un inventario de 7,831 TM (53% de jurel, 44% de caballa y el saldo de otros), comparado con 8,985 TM que se contaban al 31 de marzo del 2019.
- Al 31 de marzo del 2020, se facturaron US\$ 0.6 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica una reducción de 63% en comparación a la facturación del 2019 a la misma fecha (US\$ 1.5 MM). Este rubro representa el 6% del total de ventas de CHD.

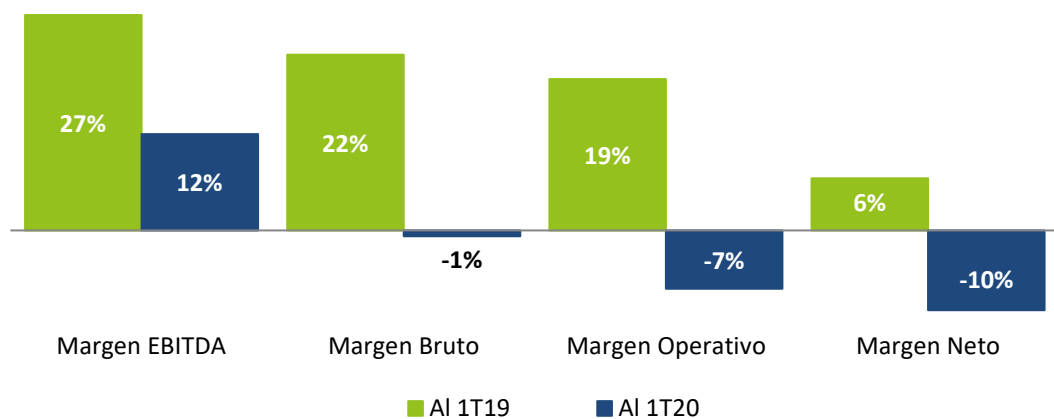
### 3. Información financiera:

- Comparado con similar período del 2019, las ventas al 31 de marzo del 2020 muestran una disminución de 64%, como resultado de menores volúmenes de procesamiento en la segunda temporada del 2019 versus la del 2018 (50% menos toneladas de harina procesada) que trajo como consecuencia un inventario menor en 21.3 mil toneladas respecto del inventario inicial del 2019.



US\$ MM	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Ventas	91.3	32.7	91.3	32.7	-64%
Utilidad Bruta	19.8	-0.2	19.8	-0.2	-101%
Utilidad Operativa (*)	17.1	-2.4	17.1	-2.4	-114%
Utilidad antes de Impuesto	10.6	-7.2	10.6	-7.2	-168%
Utilidad Neta	5.9	-3.2	5.9	-3.2	-155%
EBITDA (**)	24.3	3.9	24.3	3.9	-84%

(\*) 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.

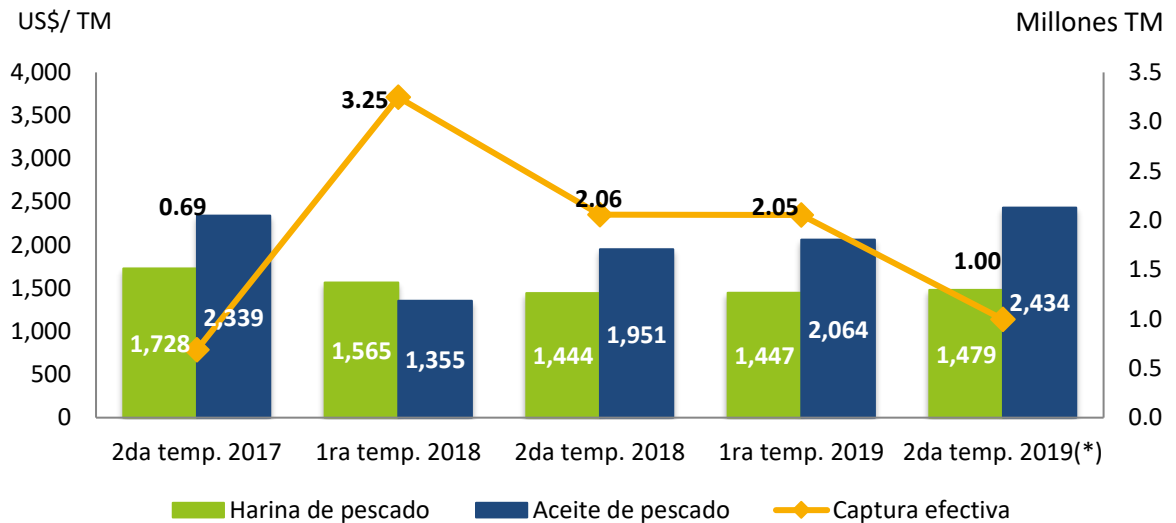


### 3.1 Ventas:

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, las ventas totales presentan una disminución en 64% respecto al año anterior. El valor de las ventas de CHI disminuyó 71% debido a una reducción del 50% en la producción total de harina de la segunda temporada del 2019 respecto al 2018. Las ventas de CHD aumentaron en 14%, principalmente explicado por la mayor disponibilidad de caballa en el primer trimestre del año (194% más respecto al 31 de marzo del 2019).



### Precios promedio de venta y captura efectiva



(\*) Precios de venta de harina y aceite estimados para lo restante del inventario de la segunda temporada 2019.

- La captura efectiva correspondiente a la segunda temporada del 2019 disminuyó en 51.6% respecto a lo capturado en la segunda temporada del 2018, mientras que el precio de venta de harina de acuerdo con nuestros estimados aumentaría en 2.4% y el del aceite en 25.3%.
- Al finalizar el primer trimestre del 2020, se ha vendido el 41.7% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 21.5 mil TM.
- Al 31 de marzo del 2020 se ha vendido el 26.8% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 3.9 mil TM.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	50,937	15,376	50,937	15,376	-70%
US\$/TM	1,444	1,352	1,444	1,352	-6%
<b>Total Ventas Harina (miles US\$)</b>	<b>73,574</b>	<b>20,789</b>	<b>73,574</b>	<b>20,789</b>	<b>-72%</b>
% de Ventas Totales	81%	64%	81%	64%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	5,320	1,424	5,320	1,424	-73%
US\$/TM	1,884	2,191	1,884	2,191	16%
<b>Total Ventas Aceite (miles US\$)</b>	<b>10,024</b>	<b>3,120</b>	<b>10,024</b>	<b>3,120</b>	<b>-69%</b>
% de Ventas Totales	11%	10%	11%	10%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	-	-	-	-	-
US\$/TM	-	-	-	-	-
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
% de Ventas Totales	-	-	-	-	-
<b>Alquiler de cuota (miles US\$)</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
% de Ventas Totales	0%	-	0%	-	-
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>83,631</b>	<b>23,909</b>	<b>83,631</b>	<b>23,909</b>	<b>-71%</b>
% de Ventas Totales	92%	73%	92%	73%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>107</b>	<b>69</b>	<b>107</b>	<b>69</b>	<b>-36%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Servicios – CHD</b>					
<b>Total Servicios (miles US\$)</b>	<b>1,514</b>	<b>560</b>	<b>1,514</b>	<b>560</b>	<b>-63%</b>
% de Ventas Totales	2%	2%	2%	2%	
<b>Productos Congelados</b>					
TM	7,116	10,178	7,116	10,178	43%
US\$/TM	837	800	837	800	-4%
<b>Total Congelados (miles US\$) (*)</b>	<b>5,957</b>	<b>8,140</b>	<b>5,957</b>	<b>8,140</b>	<b>37%</b>
% de Ventas Totales	7%	25%	7%	25%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>125</b>	<b>11</b>	<b>-91%</b>
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>7,703</b>	<b>8,781</b>	<b>7,703</b>	<b>8,781</b>	<b>14%</b>
% de Ventas Totales	8%	27%	8%	27%	

<b>TOTAL</b>	<b>91,334</b>	<b>32,690</b>	<b>91,334</b>	<b>32,690</b>	<b>-64%</b>
--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-------------

(\*) Se incluye jurel y caballa principalmente.



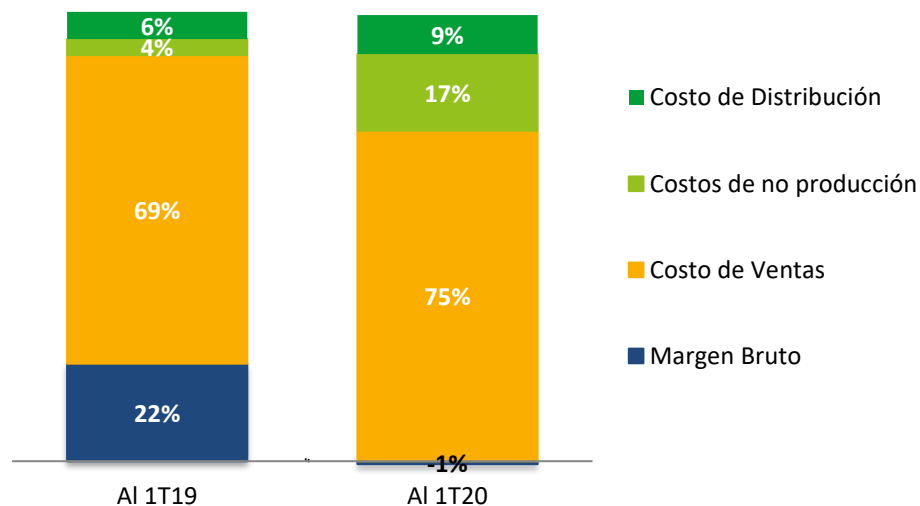


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Ventas	91.3	32.7	91.3	32.7	-64%
Costo de Ventas	62.8	24.4	62.8	24.4	-61%
Costos de no producción	3.2	5.7	3.2	5.7	75%
Costo de Distribución (*)	5.5	2.9	5.5	2.9	-48%
Utilidad Bruta	19.8	-0.2	19.8	-0.2	-101%
<b>% sobre Ventas</b>					
Margen bruto	22%	-1%	22%	-1%	
Costo de Ventas	69%	75%	69%	75%	
Costos de no producción	4%	17%	4%	17%	
Costo de Distribución	6%	9%	6%	9%	

(\*) Los gastos de venta por normas contables (NIFF 15) ahora se registran como Costos de Distribución a nivel de Utilidad Bruta.

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, las ventas disminuyeron en 64% y el margen bruto se redujo de 22% a -1%, comparado con similar período del año anterior. Esto debido a un mayor esfuerzo pesquero por dispersión del recurso, a una alta presencia de juveniles que provocó vedas temporales y adicionalmente al mal tiempo que significó cierres continuos de puertos y esto finalmente conllevó a que el sector sólo pesque el 36% de la cuota global. Adicionalmente, debido a la cancelación anticipada de la segunda temporada del 2019 los niveles de procesamiento de harina representaron sólo el 50% de lo procesado en la segunda temporada del 2018. La utilidad bruta de CHD representó US\$ 2.7 MM muy similar al año anterior, representando el 31% de las ventas de la unidad.





US\$ MM	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
<b>Ventas</b>	<b>91.3</b>	<b>32.7</b>	<b>91.3</b>	<b>32.7</b>	<b>-64%</b>
CHI	83.6	23.9	83.6	23.9	-71%
CHD	7.7	8.8	7.7	8.8	14%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>62.8</b>	<b>24.4</b>	<b>62.8</b>	<b>24.4</b>	<b>-61%</b>
CHI	60.2	21.1	60.2	21.1	-65%
CHD	2.6	3.2	2.6	3.2	25%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>3.2</b>	<b>5.7</b>	<b>3.2</b>	<b>5.7</b>	<b>75%</b>
CHI	1.9	4.2	1.9	4.2	123%
CHD	1.4	1.4	1.4	1.4	7%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>5.5</b>	<b>2.9</b>	<b>5.5</b>	<b>2.9</b>	<b>-48%</b>
CHI	4.4	1.5	4.4	1.5	-66%
CHD	1.1	1.4	1.1	1.4	30%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>19.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>19.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-101%</b>
CHI	17.1	-2.9	17.1	-2.9	-117%
CHD	2.7	2.7	2.7	2.7	1%

% sobre Ventas	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20
<b>Costo de Ventas</b>	<b>69%</b>	<b>75%</b>	<b>69%</b>	<b>75%</b>
CHI	72%	88%	72%	88%
CHD	34%	37%	34%	37%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>	<b>4%</b>	<b>17%</b>
CHI	2%	18%	2%	18%
CHD	18%	16%	18%	16%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>
CHI	5%	6%	5%	6%
CHD	14%	16%	14%	16%
<b>Margen Bruto</b>	<b>22%</b>	<b>-1%</b>	<b>22%</b>	<b>-1%</b>
CHI	20%	-12%	20%	-12%
CHD	35%	31%	35%	31%

### 3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 88% de las ventas, superior al 72% registrado en el 2019. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un aumento de 16% respecto al año pasado, debido a menores volúmenes de procesamiento y producción (96% menos que el año pasado).



	Costo de Venta CHI		
	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Inventario Inicial	69,660	53,603	-23%
Costo de Producción Total	13,588	550	-96%
Participación de Trabajadores	1,095	-	-100%
Inventario Final CHI	24,153	33,018	37%
Costo de Extracción Pescado Fresco	-	-	-
<b>COSTO DE VENTA CHI</b>	<b>60,189</b>	<b>21,135</b>	<b>-65%</b>

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

#### 1. Costos de Extracción

La captura durante el primer trimestre del 2020 representa el 0.2% de la captura propia total de la segunda temporada del 2019, por lo que los costos de extracción no son representativos. Cabe resaltar el incremento en el costo de combustible por TM, que muestra el esfuerzo pesquero realizado.

	Costos de extracción propia		
	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Captura propia (TM)	34,956	129	-100%
Costo captura propia (miles de US\$)	5,831	17	-100%
<b>US\$/TM</b>	167	130	-22%
Depreciación	886	5	
Dep/ TM	25	37	45%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	142	94	-34%
<b>Detalle:</b>			
Personal	1,770	2	
Personal /TM	51	15	-71%
Mantenimiento	575	2	
Mantenimiento/TM	16	18	8%
Combustible	516	5	
Combustible/TM	15	41	178%
Otros	2,084	3	
Otros /TM	60	20	-66%

#### 2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el primer trimestre del 2020, el volumen comprado a terceros representó el 93% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina del trimestre representó 11.3%, mientras que al mismo periodo del 2019 representó el 16.9%. El costo de compra de materia prima por tonelada disminuyó en 38%.



	Costos de compra a terceros		
	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Compra a terceros (TM)	9,124	1,722	-81%
Costo compra terceros (miles de US\$)	2,233	263	-88%
<b>US\$/TM</b>	244.7	152.6	-38%
<b>% Sobre el volumen procesado de Harina</b>	21%	93%	

### 3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el primer trimestre del 2020 aumento en 46% respecto al año anterior, como consecuencia de menores niveles de procesamiento de anchoveta (96% menos respecto al mismo periodo del año anterior) y periodos de procesamiento no continuos. Los niveles de producción de harina del trimestre disminuyeron en 96% respecto al 2019. Durante la segunda temporada del año 2019, se procesó 50% menos que en la del 2018 debido a la suspensión de la segunda temporada del 2019. El incremento en los costos por tonelada del personal y combustible, reflejan el poco volumen procesado en este período.

	Costos de procesamiento		
	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	11,917	446	-96%
Costo procesamiento (miles de US\$)	3,764	271	-93%
<b>US\$/TM</b>	316	607	92%
Depreciación	762	107	-86%
Dep/ TM	64	241	277%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	252	367	46%
<u>Otros:</u>			
Personal	722	57	
Personal /TM	61	127	110%
Mantenimiento	133	4	
Mantenimiento/TM	11	9	-19%
Combustible	767	52	
Combustible/TM	64	118	83%
Inspecciones y análisis	182	0	
Inspecciones y análisis/TM	15	0	-98%
Costos directos	254	10	
Costos directos/TM	21	22	4%
Servicios básicos (*)	337	21	
Servicios básicos/TM	28	48	70%
Otros	607	19	
Otros/TM	51	42	-17%

(\*) 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 aumentaron en 75% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de paralización durante la temporada y a la cancelación anticipada de la misma.

US\$ MM	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Costo de no producción flota	0.3	0.3	0%
Costo de no producción plantas	1.1	3.4	204%
Costos de no producción CHD	1.8	2.0	12%
<b>Costos de no producción</b>	<b>3.2</b>	<b>5.7</b>	<b>75%</b>

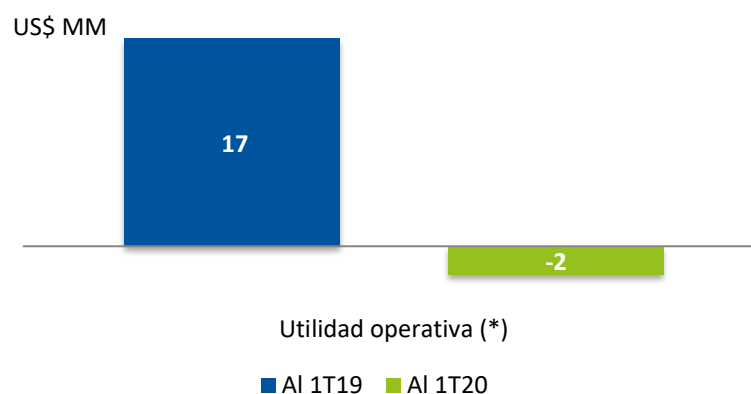
### 3.5 Gastos Administrativos:

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, los gastos administrativos disminuyeron en 22% respecto al año anterior.

US\$ MM	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Gastos de Administración	2.7	2.1	2.7	2.1	-22%

### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, la utilidad operativa disminuyó en 114% respecto al año anterior (-7% respecto a las ventas comparado con el 19% en el 2019), como resultado de menores volúmenes de venta y producción.



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



### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 33% al finalizar el primer trimestre del 2020, representando el 11% sobre las ventas (6% en el 2019). Principalmente explicado por la disminución en los gastos financieros de largo plazo por el refinanciamiento de los bonos, prepago de deuda y reducción de tasa.

US\$ MM	1T19	1T20	Al 1T19	Al 1T20	Variación
Ingresos Financieros	0.1	0.6	0.1	0.6	444%
Gastos Financieros	5.6	4.3	5.6	4.3	-24%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-5.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-5.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-33%</b>
% sobre Ventas	6%	11%	6%	11%	

### 3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el primer trimestre del 2020, la utilidad neta fue de US\$ -3.2 MM, menor en 155% al mismo período del año anterior, mientras que el margen neto disminuyó de 6% a -10%.

### 3.9 Endeudamiento:

- La deuda neta al finalizar el primer trimestre del 2020 ascendió a US\$ 272.0 MM, superior en 16% a la del año anterior (US\$ 233.7 MM al 31 de marzo del 2019). La mayor deuda al 1T20 fue por mayores requerimientos de capital de trabajo debido a que por condiciones de mercado el ritmo de embarques fue más lento a lo usual, extendiendo de esa manera nuestro ciclo financiero. Adicionalmente a ello, la suspensión de la segunda temporada de pesca con solo la captura del 36% de la cuota global asignada así como la baja eficiencia en pesca nos demandó mayores niveles de capital de trabajo para cubrir los costos fijos de la temporada.
- 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 finalizar el 2018. 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%.



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 1T19	Al 1T20	%
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>72.5</b>	<b>115.1</b>	<b>59%</b>
	30%	41%	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>168.1</b>	<b>169.1</b>	<b>1%</b>
Parte Corriente	1.6	20.0	-
Parte No Corriente	166.5	149.1	-10%
<b>Total Deuda</b>	<b>240.7</b>	<b>284.2</b>	<b>18%</b>
Caja	7.0	12.2	75%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>233.7</b>	<b>272.0</b>	<b>16%</b>

US\$ MM	Al 1T19	Al 1T20
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>72.5</b>	<b>115.1</b>
<b>Caja</b>	<b>7.0</b>	<b>12.2</b>
<b>Saldo a Favor Exportador</b>	<b>7.3</b>	<b>1.5</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>32.4</b>	<b>13.1</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>35.9</b>	<b>43.9</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	17.2	21.5
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	4.3	3.9
Stock CHD (miles de TM)	9.0	7.8
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	24.8	31.7
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	8.4	9.5
Inv. CHD (**)	2.7	2.6
<b>C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador</b>	<b>82.6</b>	<b>70.7</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>114%</b>	<b>61%</b>

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

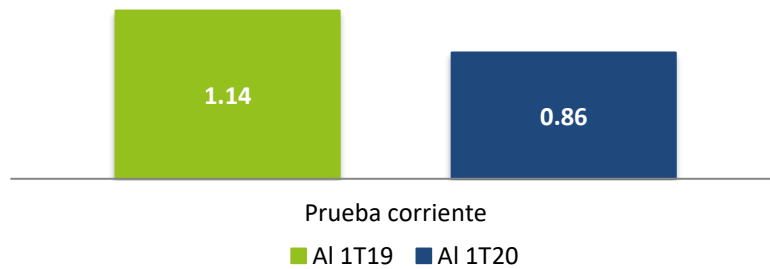
- Al finalizar el primer trimestre del 2020, nuestros activos corrientes por realizar ascienden aproximadamente a US\$ 70.7 MM, de los cuales el 17% es caja, el 19% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 62% a inventarios. Debido al bajo nivel de captura y procesamiento del sector durante la segunda temporada del 2019, los mayores requerimientos de capital de trabajo se irán cubriendo con la producción de la primera temporada del 2020.



### 3.10 Indicadores financieros:

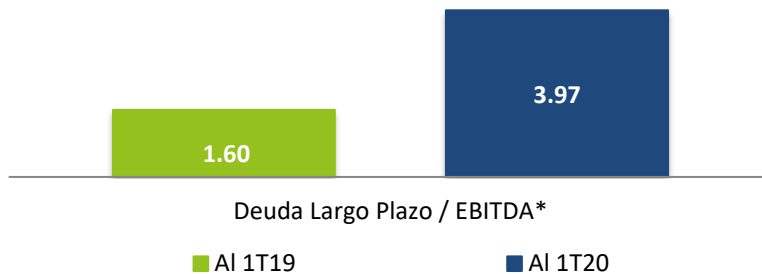
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 25% respecto al 1.14x del año anterior. Esto se debe al incremento del pasivo corriente en US\$ 54.9 MM, principalmente por el incremento en deuda de corto plazo y la parte corriente de la deuda de largo plazo del crédito sindicado.



- Endeudamiento:**

El ratio de endeudamiento del primer trimestre del 2020 aumentó en 148%, comparado al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución en 59% del EBITDA de los últimos doce meses.



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

- Rentabilidad:**

Al cierre del primer trimestre del 2020, los ratios de rentabilidad son inferiores a los del mismo periodo del 2019, debido principalmente por la disminución en 107% de la Utilidad Neta de los últimos doce meses.

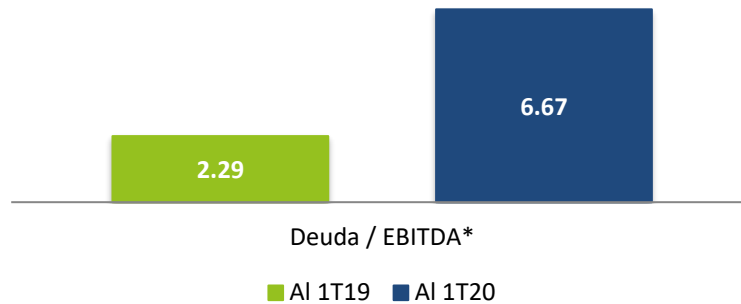
Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 1T19	AI 1T20
ROE	14.1%	-1.2%
ROA	7.9%	-0.6%
Margen neto	12.4%	-1.3%





- **Deuda Financiera Total/EBITDA UDM:**

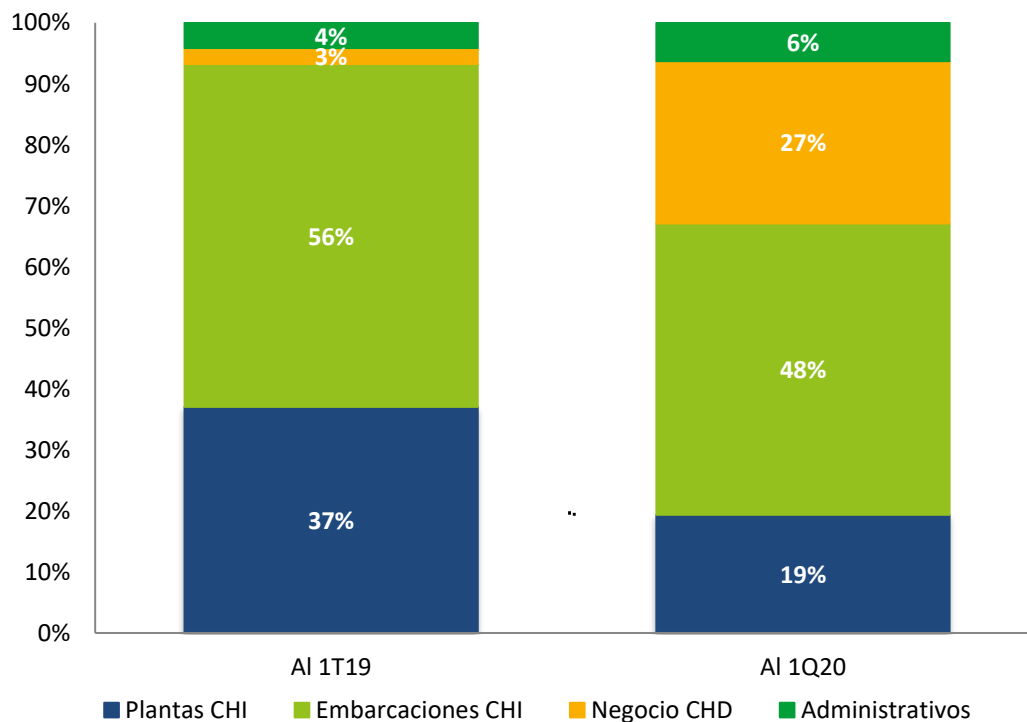
Al finalizar el primer trimestre del 2020, el indicador pasó de 2.29x a 6.67x del mismo período del año 2019, como consecuencia de una reducción del EBITDA de los últimos doce meses de US\$ 105.1 MM a US\$ 42.6 MM (-59%).



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

### 3.11 CAPEX:

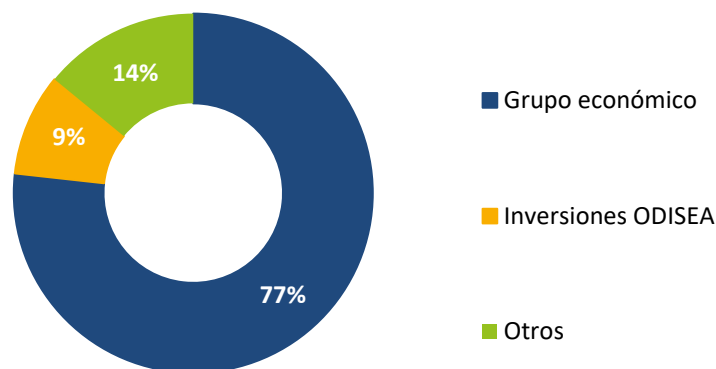
- Respecto al CAPEX, al finalizar el primer trimestre del 2020 se han realizado inversiones por US\$ 1.1 MM (US\$ 5.1 MM al 31 de marzo del 2019), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 31 marzo del 2020, 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 2020, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.29 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2019 era de S/. 1.29.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- Al 14 de enero del 2020, se anunció que mediante la Resolución Ministerial N° 015- 2020- PRODUCE, se dio por concluida la segunda temporada de pesca del 2019 del recurso anchoveta, correspondiente a la zona centro norte.
- El 26 de febrero, se realizó la convocatoria a Junta Obligatoria Anual de Accionistas, la cual estaba convocada para celebrarse el día 24 de marzo. Sin embargo, debido a la declaratoria de Estado de Emergencia Nacional, dicha Junta quedó postergada a una próxima convocatoria de conformidad con la normativa aplicable.
- El 2 de abril se publicó el informe emitido por la clasificadora de riesgo Standard & Poor's, la cual modifica el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. desde la calificación "B" a la calificación "B-", con una perspectiva "negativa".
- El 8 de mayo se comunicó la autorización de inicio de la primera temporada de pesca del 2020, a partir del día 13 de mayo, con una cuota de pesca de 2'413,000 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones de IMARPE que en su reporte "Situación del stock norte-centro de la anchoveta peruana (*Engraulis Ringens*) al mes de mayo del 2020 y perspectivas de explotación para la primera temporada de pesca del año", observó una biomasa equivalente a 10'110,000 toneladas métricas.