









ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL TERCER 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 y culminó el 14 de agosto del 2020.
- La cuota de pesca establecida para la temporada fue de 2’413,000 toneladas métricas, la 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.
- Al término de la primera temporada de pesca del año 2020 se pescó el 99.9% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) y Exalmar tuvo una participación del 18.1%. En la primera temporada del 2019, el sector capturó el 97.8% de la cuota fijada en 2’100,000 toneladas métricas, teniendo Exalmar una participación del 14.9%.







PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2019	1 ^{da} temporada 2020
	23.2%	21.8%
	21.1%	20.9%
	14.9%	18.1%
	11.1%	11.8%
	2.3%	11.2%
	8.8%	7.3%
Otros	8.6%	8.9%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

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 de manera anticipada 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) y Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 14.78%.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2018	2da temporada 2019
 TASA	21.0%	23.5%
	22.3%	19.1%
	15.0%	14.8%
	10.2%	13.9%
	11.3%	9.4%
	8.8%	7.6%
Otros	11.4%	11.7%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

1.3. Zona Sur:

- 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).
- Mediante Resolución N° 00249-2020-PRODUCE, publicada el 27 de Julio del 2020, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca del 2020 en la Zona Sur, con un LMTCP de 435 mil TM. Dicha temporada inició el 1 de agosto, siendo la fecha de conclusión una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Sur (LMTCP-Sur) autorizado, o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2020.

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 temporada del año anterior y la primera del año en curso, el año 2019 incluyó 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		
	2da Temporada 2018	1era 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 captura efectiva de la segunda temporada del 2019 más 2,354 mil toneladas métricas capturadas en la primera temporada del 2020 (esto representa un incremento en el 15% de tonelaje capturado en comparación con la primera temporada del año anterior).



Miles de TM	2020		Total
	2 ^{da} Temporada 2019	1 ^{era} Temporada 2020	
Cuota C-N	2,786	2,413	5,199
Captura efectiva del sector	997	2,354	3,350
Avance de Cuota del sector	35.8%	97.6%	64.4%
Procesamiento Exalmar	147	426	574
Cuota captura Exalmar	6.1%	8.3%	
Participación de Exalmar	14.8%	18.1%	17.1%
Temporada	16/11/19 – 14/01/20	13/05/20 – 31/07/2020	

Fuente: PRODUCE.

- Los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran a continuación corresponden al mes de enero del 2020 (saldo de la segunda temporada del 2019) y a la primera temporada del 2020. A pesar de los bajos volúmenes capturados en enero del presente año, por la culminación anticipada de la temporada y el inicio tardío de la primera temporada del 2020, el volumen procesado por Exalmar se ha incrementado en 24% y la producción de harina en 27%. Este incremento se debe principalmente a la excelente gestión que tuvo Exalmar en esta temporada con los armadores, logrando un 11% de participación de terceros.

Miles de TM	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Captura propia	191.1	194.9	2%
	52%	45%	
Compra a terceros	165.2	233.4	41%
	48%	55%	
Pesca vendida	12.2	0.3	-98%
Total procesado	344.1	428.1	24%
Harina producida	80.5	102.6	27%
Aceite producido	13.4	12.6	-6%
Factor harina de pescado	4.27	4.17	-2%
Factor aceite de pescado	3.90	2.94%	-25%

1.5. Inventarios:

- Al 30 de setiembre del 2020, el inventario inicial de harina de pescado más la harina producida a dicha fecha, resultaron en un volumen disponible para la venta de 139.5 mil TM (139.0 mil TM el año anterior), de los cuales se han vendido 127.8 mil TM, quedando un inventario de 11.7 mil TM a ser embarcado durante el cuarto trimestre del 2020 (28.2 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial del 2020 fue 21.3 mil TM menos que lo correspondiente al 2019, y la producción de harina al tercer trimestre del 2020 fue superior en 27% comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen disponible para la venta al tercer trimestre es similar a la del año anterior, pero se logró vender al terminar setiembre 2020 15% más que el año anterior.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Inventario Inicial	57.7	36.4	-37%
Producción	80.5	102.6	27%
Reproceso	0.8	0.5	
Ventas	110.7	127.8	15%
Inventario Final	28.2	11.7	-58%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el tercer trimestre del 2020 fueron de 14.3 mil TM, quedando un inventario de 3.4 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Inventario Inicial	7.8	5.3	-32%
Producción	13.4	12.6	-6%
Ventas	16.6	14.3	-14%
Reproceso	-0.5	-0.2	
Inventario Final	4.2	3.4	-19%

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante la 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.
- Al finalizar el primer trimestre, el sector capturó el 100% de la cuota establecida para jurel. En conjunto, el sector capturó el 58.1% de la cuota establecida para jurel y caballa, y Exalmar alcanzó una participación alrededor del 16.7%, logrando procesar 18,808 TM. Este nivel de procesamiento es el más alto alcanzado en los últimos siete años.
- Mediante la Resolución N° 297-2020-PRODUCE, publicada el 03 de setiembre del 2020, se autorizó una pesca exploratoria que inició el 16 de setiembre por un periodo de 10 días o en su defecto cuando se alcance el límite de captura establecido en la Resolución N° 025-2020-PRODUCE.

Jurel y caballa				
TM	2017	2018	2019	2020 (*)
Cuota de jurel y caballa	210,000	185,000	273,000	194,000
Captura Efectiva del sector	76,790	80,598	130,982	146,631
Avance de cuota del sector	36.6%	43.6%	48.0%	75.6%
Procesamiento de Exalmar	8,646	7,438	16,672	25,718
Participación de Exalmar	11.3%	9.2%	12.7%	17.5%

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

(*) Información al 7 de octubre. Al finalizar el tercer trimestre se procesaron 22,890 TM.

Elaboración: Propia.



- La producción de la Planta de Tambo de Mora al finalizar el tercer trimestre del 2020 fue de 20,346 TM, lo cual representó un incremento de 45% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de caballa; al finalizar la campaña se logró procesar 22,232 TM.

Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



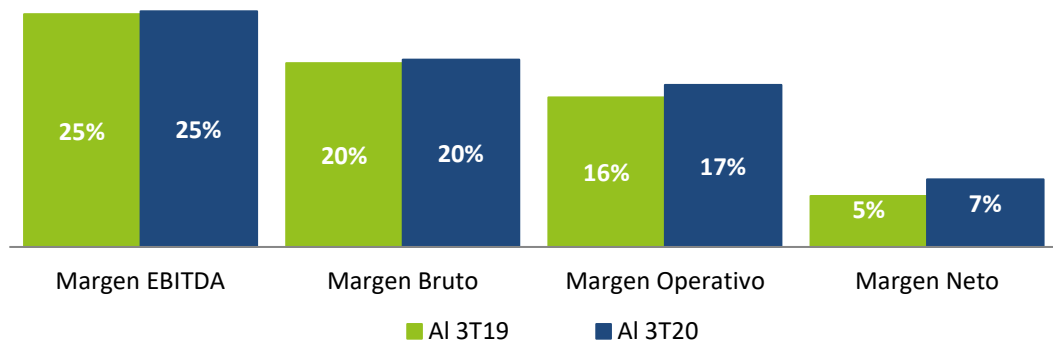
- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, se cuenta con un inventario de 3,927 TM (71% de jurel, 24% de caballa y el saldo de otros), comparado con las 1,016 TM al mismo periodo del 2019.
- Al 30 de setiembre del 2020, se facturaron US\$ 3.9 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica una reducción de 30% en comparación a la facturación del 2019 a la misma fecha (US\$ 5.6 MM), esto debido a la baja en la demanda por estos servicios a consecuencia de la pandemia del COVID 19. Este rubro representa el 21% del total de ventas de CHD.

3. Información financiera:

- Las ventas al 30 de setiembre del 2020 muestran un incremento del 7% debido principalmente a la mayor participación de Exalmar en el procesamiento durante la primera temporada del 2020 (18.1% comparado con el 14.9% en la primera temporada del 2019), con lo cual se logró un volumen disponible para la venta similar al 2019.
- A pesar de los costos adicionales a consecuencia de la pandemia del COVID 19, se han mejorado los márgenes en comparación a igual período del año 2019, como resultado de mejoras en eficiencias y un control adecuado de costos.

US\$ MM	3T19	3T20	AI 3T19	AI 3T20	Variación
Ventas	73.5	142.9	219.7	235.6	7%
Utilidad Bruta	13.9	33.5	43.0	47.0	9%
Utilidad Operativa (*)	11.3	31.2	34.9	40.7	16%
Utilidad antes de Impuesto	5.6	26.2	18.1	24.2	34%
Utilidad Neta	5.8	18.8	11.9	17.0	43%
EBITDA (**)	17.3	37.2	54.4	59.1	9%

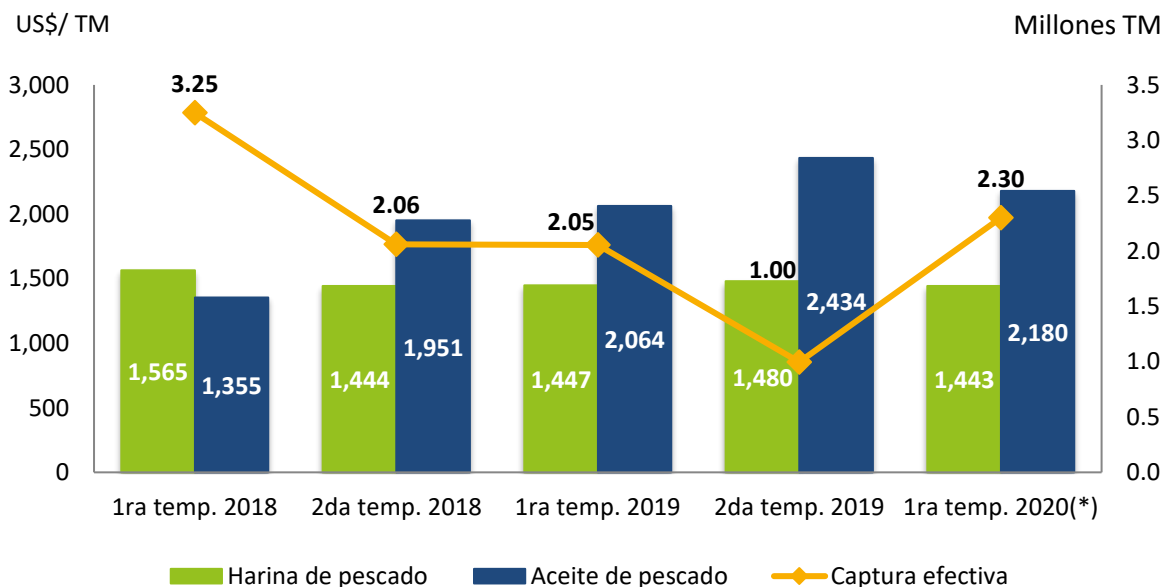
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Las ventas totales aumentaron en 7% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 8%, habiéndose logrado vender más tonelaje de harina de pescado con relación al mismo periodo del año pasado (17 mil toneladas más que a setiembre del 2019). Las ventas de congelados (principalmente jurel y caballa) han logrado un incremento del 14% con respecto al mismo periodo del año pasado, debido a la mayor captura obtenida en esta campaña.

Precios promedio de venta y captura efectiva



(*) Precios de venta de harina y aceite promedio estimados para lo restante del inventario de la primera temporada 2020.

- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, se ha vendido el 91.6% del volumen de harina de pescado disponible, quedando un inventario de 11.7 mil TM a ser vendido hacia finales de año.
- Al 30 de setiembre del 2020 se ha vendido el 80.8% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 3.4 mil TM.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Harina de Pescado					
TM	32,145	83,526	110,725	127,765	15%
US\$/TM	1,494	1,410	1,468	1,442	-2%
Total Ventas Harina (miles US\$)	48,013	117,788	162,523	184,275	13%
% de Ventas Totales	65%	82%	74%	78%	
Aceite de Pescado					
TM	7,032	8,860	16,636	14,270	-14%
US\$/TM	1,936	2,117	1,890	2,170	15%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	13,614	18,759	31,440	30,960	-2%
% de Ventas Totales	19%	13%	14%	13%	
Anchoveta					
TM	11,441	285	12,195	285	-98%
US\$/TM	291	260	290	260	-10%
Total Anchoveta (miles US\$)	3,329	74	3,539	74	-98%
% de Ventas Totales	5%	0%	2%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	3,323	1,126	3,356	1,894	-44%
% de Ventas Totales	5%	1%	2%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	68,279	137,747	200,857	217,202	8%
% de Ventas Totales	93%	96%	91%	92%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	-	54	107	123	15%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	2,742	3,043	5,650	3,963	-30%
% de Ventas Totales	4%	2%	3%	2%	
Productos Congelados					
TM	3,778	2,262	16,211	17,471	8%
US\$/TM	553	812	765	809	6%
Total Congelados (miles US\$) (*)	2,089	1,837	12,407	14,131	14%
% de Ventas Totales	3%	1%	6%	6%	
Otros (miles US\$)	427	197	675	222	-67%
% Ventas Totales	1%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	5,258	5,131	18,840	18,439	-2%
% de Ventas Totales	7%	4%	9%	8%	

TOTAL	73,537	142,878	219,697	235,641	7%
--------------	---------------	----------------	----------------	----------------	-----------

(*) Se incluye jurel y caballa principalmente.

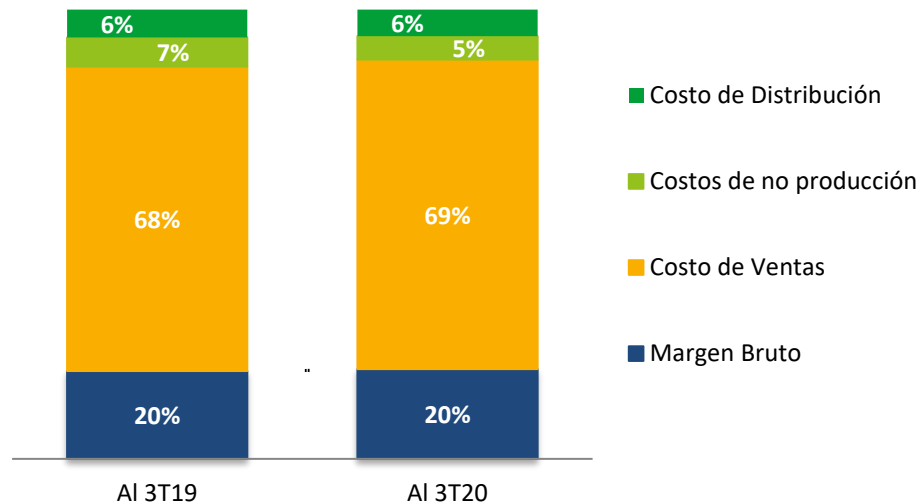


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Ventas	73.5	142.9	219.7	235.6	7%
Costo de Ventas	50.0	98.9	148.8	162.5	9%
Costos de no producción	6.1	3.7	14.3	12.3	-14%
Costo de Distribución (*)	3.7	6.8	13.6	13.9	2%
Utilidad Bruta	13.9	33.5	43.0	47.0	9%
% sobre Ventas					
Margen bruto	19%	23%	20%	20%	
Costo de Ventas	68%	69%	68%	69%	
Costos de no producción	8%	3%	7%	5%	
Costo de Distribución	5%	5%	6%	6%	

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

- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, las ventas aumentaron en 7% principalmente por la mayor participación en la cuota asignada de la primera temporada del 2020 (18.1% comparado con el 14.9% del 2019), sumado a mayores ventas obtenidas en este último trimestre. A pesar de los sobrecostos generados por la pandemia del COVID-19, el margen bruto se mantuvo similar al del año pasado por la mejora en eficiencias y adecuado control de los costos de extracción y producción.





US\$ MM	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Ventas	73.5	142.9	219.7	235.6	7%
CHI	68.3	137.7	200.9	217.2	8%
CHD	5.3	5.1	18.8	18.4	-2%
Costo de Ventas	50.0	98.9	148.8	162.5	9%
CHI	48.1	97.0	142.3	155.5	9%
CHD	1.8	1.9	6.5	6.9	6%
Costos de no producción	6.1	3.7	14.3	12.3	-14%
CHI	4.5	2.0	9.6	7.2	-25%
CHD	1.6	1.7	4.7	5.0	6%
Costo de Distribución	3.7	6.8	13.6	13.9	2%
CHI	3.2	6.4	11.1	11.3	2%
CHD	0.5	0.4	2.5	2.6	3%
Utilidad Bruta	13.9	33.5	43.0	47.0	9%
CHI	12.5	32.4	37.9	43.1	14%
CHD	1.4	1.1	5.1	3.9	-24%

% sobre Ventas	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20
Costo de Ventas	68%	69%	68%	69%
CHI	71%	70%	71%	72%
CHD	34%	38%	35%	38%
Costos de no producción	8%	3%	7%	5%
CHI	7%	1%	5%	3%
CHD	30%	32%	25%	27%
Costo de Distribución	5%	5%	6%	6%
CHI	5%	5%	6%	5%
CHD	9%	8%	13%	14%
Margen Bruto	19%	23%	20%	20%
CHI	18%	23%	19%	20%
CHD	27%	22%	27%	21%



3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 72% de sus ventas, el 2019 se registró un margen ligeramente inferior de 71%. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron una disminución del 11% respecto al año pasado. Se produjeron 22,059 toneladas más que en el mismo período del 2019 como consecuencia de una mayor eficiencia en el factor de producción de harina (4.17 en 2020 comparado con 4.27 del 2019) y mayor participación en procesamiento.

	Costo de Venta CHI		
	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Inventario Inicial	69,660	53,603	-23%
Costo de Producción Total	104,512	117,755	13%
Participación de Trabajadores	1,595	1,083	-32%
Inventario Final CHI	35,480	17,861	-50%
Costo de Extracción Pescado Fresco	1,975	2,027	3%
COSTO DE VENTA CHI	142,262	156,607	10%

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

1. Costos de Extracción

Al finalizar el tercer trimestre del 2020, el costo de extracción de anchoveta por TM disminuyó en 17%, comparado con el año anterior. La reducción se debe principalmente a mejores eficiencias en la pesca, la caída del precio internacional del petróleo y a la reducción de los costos de mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Captura propia (TM)	191,055	194,916	2%
Costo captura propia (miles de US\$)	28,462	24,189	-15%
US\$/TM	149.0	124.1	-17%
Depreciación	5,038	4,923	
Dep/ TM	26.4	25.3	-4%
US\$/TM (sin depreciación)	122.6	98.8	-19%
Detalle:			
Personal	10,207	9,807	
Personal /TM	53.4	50.3	-6%
Mantenimiento	5,276	3,288	
Mantenimiento/TM	27.6	16.9	-39%
Combustible	4,080	2,318	
Combustible/TM	21.4	11.9	-44%
Otros	3,861	3,853	
Otros /TM	20.2	19.8	-2%



2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el tercer trimestre del 2020, el volumen procesado de anchoveta proveniente de terceros representó el 63% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina a setiembre representó 18.7%, mientras que al mismo periodo del 2019 representó el 19.0%. El costo de compra de materia prima por tonelada disminuyó en 3%. Debido a la importante participación de terceros, esta temporada Exalmar batió su récord histórico de participación en procesamiento.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Compra a terceros (TM)	165,235	233,447	41%
Costo compra terceros (miles de US\$)	46,002	63,079	37%
US\$/TM	278.4	270.2	-3%
% Sobre el volumen procesado de Harina	48%	55%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el tercer trimestre del 2020 disminuyó en 21% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores niveles de procesamiento (23% más respecto al mismo periodo del año anterior); en la primera temporada del 2020 se logró procesar el 18.1% de la cuota efectiva del sector. Los niveles de producción de harina al tercer trimestre aumentaron en 27% respecto al 2019, principalmente explicado por el mayor procesamiento y por la eficiencia en el factor de producción.

	Costos de procesamiento		
	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	93,976	115,177	23%
Costo procesamiento (miles de US\$)	30,048	30,487	1%
US\$/TM	319.7	264.7	-17%
Depreciación	3,679	4,995	36%
Dep/ TM	39	43	11%
US\$/TM (sin depreciación)	280.6	221.3	-21%
Detalle:			
Personal	3,729	4,088	
Personal /TM	39.7	35.5	-11%
Mantenimiento	1,323	1,196	
Mantenimiento/TM	14.1	10.4	-26%
Combustible	6,396	6,755	
Combustible/TM	68.1	58.6	-14%
Inspecciones y análisis	1,345	1,302	
Inspecciones y análisis/TM	14.3	11.3	-21%
Costos directos	2,149	2,322	
Costos directos/TM	22.9	20.2	-12%
Servicios básicos (*)	1,811	1,692	
Servicios básicos/TM	19.3	14.7	-24%
Otros	9,616	8,137	
Otros/TM	102.3	70.6	-31%

(*) 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 14% en comparación con el año anterior, debido a mayor eficiencia y mejor distribución del recurso. Principalmente explicado por los bajos niveles de juveniles en la pesca que permitieron tener una temporada sin paralizaciones y por ende una pesca continua hasta el final de la temporada.

US\$ MM	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Costo de no producción flota	1.1	1.2	6%
Costo de no producción plantas	6.8	4.1	-40%
Costos de no producción CHD	6.4	7.0	9%
Costos de no producción	14.3	12.3	-14%

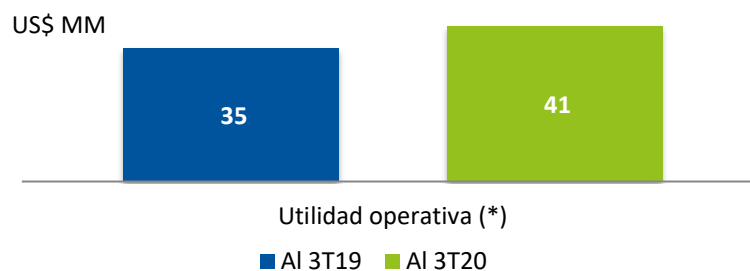
3.5 Gastos Administrativos:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, los gastos administrativos disminuyeron en 17% respecto al año anterior, principalmente explicado por gastos extraordinarios del primer semestre del 2019 que no se generaron al 30 de setiembre del 2020.

US\$ MM	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Gastos de Administración	2.6	2.6	8.0	6.7	-17%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, la utilidad operativa aumentó en 16% respecto al año anterior como resultado de mayores volúmenes de harina vendida (más de 17 mil TM de harina) principalmente porque se logró capturar el 18.1% de la cuota efectiva del sector en la primera temporada del 2020 (14.9% en la primera temporada del 2019) y adicionalmente se mejoró el factor de producción de harina disminuyéndolo en 2%.



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



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros disminuyó en 16% al finalizar el tercer trimestre del 2020 principalmente por la disminución en los gastos financieros de largo plazo. La amortización de la deuda de largo plazo desde febrero 2020 hasta el término del tercer trimestre del 2020 ha sido de US\$ 13.2 MM.

US\$ MM	3T19	3T20	Al 3T19	Al 3T20	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.2	0.7	393%
Gastos Financieros	4.5	4.1	14.4	12.7	-11%
Gastos Financieros Netos	-4.5	-4.1	-14.2	-12.0	-16%
% sobre Ventas	6%	3%	6%	5%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2020, la utilidad neta fue de US\$ 17.0 MM, superior en 43% al mismo período del año anterior, mientras que el margen neto aumentó a 7% de 5%. Debido principalmente al 18.1% de cuota efectiva capturada y a la eficiencia en el proceso de producción de harina que contribuyeron a la producción de 27% más harina en la primera temporada del año.

3.9 Endeudamiento:

- La deuda neta al finalizar el tercer trimestre del 2020 fue de US\$ 220.7 MM, inferior en 10% a la del año anterior (US\$ 245.5 MM al 30 de setiembre del 2019). La deuda de corto plazo, al 30 de setiembre alcanzó niveles de US\$ 67.4 MM, comparado con US\$ 78.4 MM del mismo periodo del 2019. Esta se redujo en US\$ 11.1 MM, principalmente explicado por la generación de caja obtenida de las cobranzas de la primera temporada del 2020. Adicionalmente, se tomó mayor deuda de capital de trabajo sin garantía a fin de asegurar la operación y con la normalización de la temporada, dicha deuda se redujo en US\$ 25.2 MM desde el segundo trimestre del año. La deuda garantizada con warrants llegó a niveles de US\$ 98.5 MM en julio del presente año pero esta deuda es auto-liquidable, ya que está relacionada con las cobranzas y al término del tercer trimestre sólo queda por liquidar US\$ 24.4 MM. Los riesgos financieros relacionados a la mayor necesidad de capital de trabajo para las compras de materia prima, operación de la primera temporada del 2020 y las incertidumbre de la temporada debido al COVID, han sido minimizados con la generación de efectivo producto del 18.1% de participación de cuota, participación efectiva histórica de Exalmar.

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T19	Al 3T20	%
Deuda Corto Plazo	78.4	67.4	-14%
	32%	30%	
Deuda Largo Plazo	170.1	159.4	-6%
Parte Corriente	2.2	19.6	791%
Parte No Corriente	167.9	139.8	-17%
Total Deuda	248.6	226.8	-9%
Caja	3.0	6.1	102%
DEUDA NETA	245.5	220.7	-10%



US\$ MM	Al 3T19	Al 3T20
Deuda Corto Plazo	78.4	67.4
Caja	3.0	6.1
Saldo a Favor Exportador	3.4	3.1
CxC Comerciales Neto	12.8	31.3
Inventario Valorizado (US\$)	49.8	26.0
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	28.2	11.7
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	4.2	3.4
Stock CHD (miles de TM)	1.0	3.9
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	40.8	16.9
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	8.6	7.4
Inv. CHD (**)	0.4	1.7
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	69.1	66.5
Cobertura deuda Corto Plazo	88%	99%

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

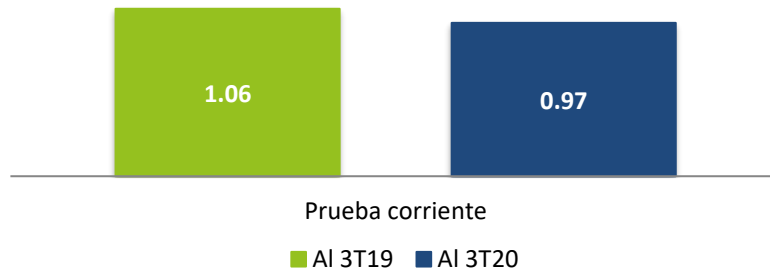
- Al finalizar del tercer trimestre del 2020, nuestros activos corrientes líquidos, que se muestran en el cuadro anterior, ascienden a US\$ 66.5 MM (se cobertura el 99% de la deuda bancaria de corto plazo), de los cuales el 9% es caja, el 47% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 39% a inventarios.
- El 36% de la deuda de corto plazo al 30 de setiembre del 2020 (US\$ 24.4 MM) es auto liquidable, por estar garantizadas con warrants de harina o cartas de crédito de exportación. Al cierre de noviembre 2020 se habrá cancelado toda la deuda con warrant.

US\$ MM	Jun-20	Set-20
Deuda Corto Plazo	124.3	67.4
Warrants	56.1	24.4
Capital de Trabajo	68.2	43.0

3.10 Indicadores financieros:

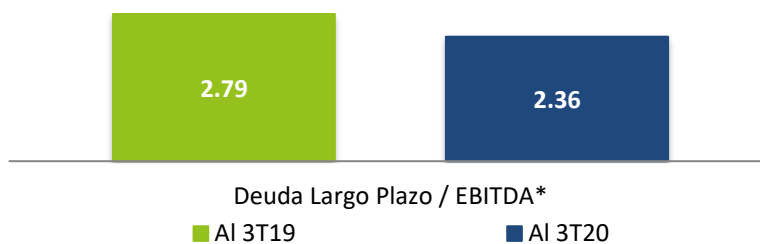
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 0.09pp respecto al año anterior. Esto se debe al incremento del pasivo corriente en 11%, principalmente explicado por la parte corriente de la deuda de largo plazo del crédito sindicado. Adicionalmente, por el nivel tan bajo de la pesca durante la segunda temporada del 2019, Exalmar se vio obligada a incrementar la deuda de capital de trabajo a fin de cubrir costos fijos.



- **Deuda Largo Plazo / EBITDA UDM:**

Los niveles de EBITDA de los últimos doce meses a setiembre 2020 se vieron incrementados en 11% respecto al mismo periodo del año anterior. Relacionado principalmente a mayores niveles de procesamiento debido al 18.1% de captura efectiva del sector e incremento en volumen de ventas de harina en 15%. Adicionalmente, la Deuda de Largo Plazo ha disminuido en US\$ 10.7 MM debido a las amortizaciones del financiamiento sindicado. Esto impactó finalmente en el ratio del tercer trimestre del 2020, el cual disminuyó en 15%, comparado al mismo periodo del año anterior.



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

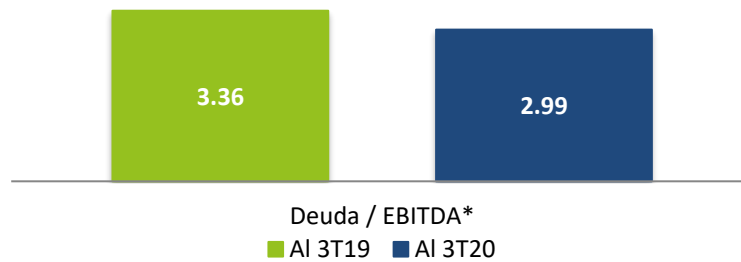
- **Rentabilidad:**

Al cierre del tercer trimestre del 2020, los ratios de rentabilidad son superiores a los del mismo período del 2019, debido principalmente al incremento en 6% de la Utilidad Neta de los últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 3T19	Al 3T20
ROE	3.7%	3.8%
ROA	2.0%	2.1%
Margen neto	3.7%	3.4%

- **Deuda Financiera (Sin Warrant) / EBITDA UDM:**

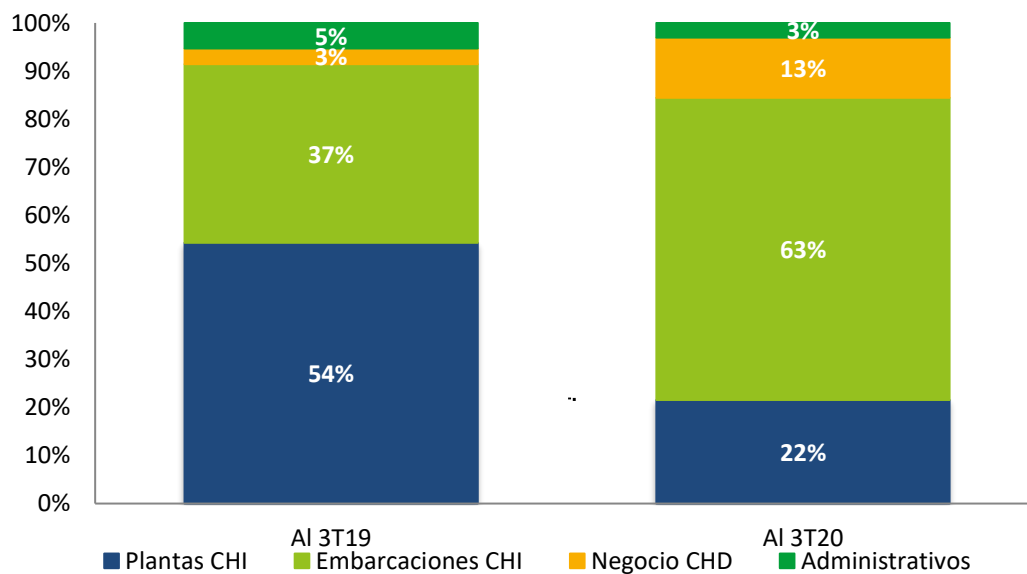
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo financiada con warrant de acuerdo con las definiciones en el préstamo sindicado vigente. Al finalizar el tercer trimestre del 2020, el indicador fue 2.99x mientras que al mismo período del año 2019 fue de 3.36x, como consecuencia de un aumento de US\$ 6.6 MM de EBITDA de los últimos doce meses de US\$ 61.0 MM a US\$ 67.6 MM (+11%).



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

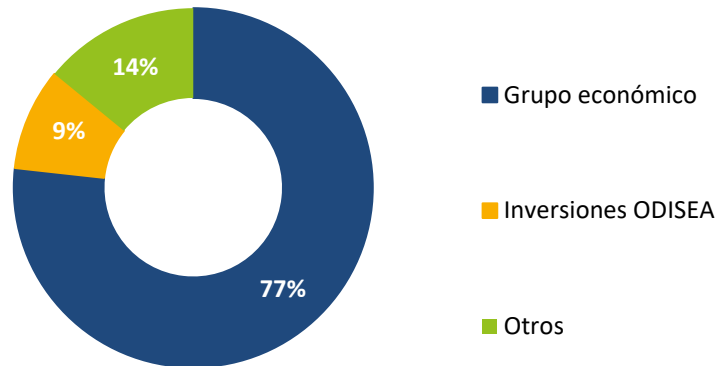
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el tercer trimestre del 2020 se han realizado inversiones por US\$ 5.4 MM (US\$ 19.9 MM al 30 de setiembre del 2019), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.



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

- Al 30 de setiembre 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 30 de setiembre del 2020, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 0.92 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2019 era de S/. 1.29.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 5 de agosto del 2020, se informó el cierre de la primera temporada de pesca del 2020, con resultados operativos sobresalientes:
 - Captura del 100% de la cuota propia.
 - Producción de 102 mil TM, el más alto volumen de producción en la historia de la compañía, que representa un 47% mayor al volumen de producción de la misma temporada del año anterior.
 - Participación en procesamiento en el sector de 18.0%, mayor al 14.9% obtenido en la primera temporada del año anterior.
 - Factor de conversión promedio de 4.17, el menor factor de conversión en una temporada de pesca completa, mostrando mejoras sustanciales en los indicadores de eficiencia de la compañía (4.27 en primera temporada 2019).

- Asimismo, se informó que en el contexto del COVID-19 y ante el Estado de Emergencia Nacional, en Pesquera Exalmar adoptamos medidas inmediatas para desarrollar y aplicar estrictos protocolos en materia de seguridad y salud, así como diversos Programas de Soporte para nuestros colaboradores, salvaguardando el cuidado y protección de más de 1,400 familias que componen la compañía.

Brindamos apoyo permanente a nuestros grupos de interés, especialmente a nuestra comunidad de armadores pesqueros, a través de información y comunicación constante para la protección y cuidado de todas sus tripulaciones, así como facilidades para operar de manera segura.

En la primera temporada de pesca del 2020, se llevó a cabo una operación exitosa y segura a través de la aplicación de todas las medidas de bioseguridad, aislamiento, desinfección y limpieza, basados en el Plan Estratégico de Operaciones Seguras. De esta manera, la



compañía fue capaz de adaptarse ágilmente y adoptar las medidas necesarias para asegurar un mínimo contagio, control y atención oportuna.

Asimismo, gracias a las medidas adoptadas en este contexto, durante los meses de operación no se tuvo paralización de plantas por causas vinculadas al COVID-19.

- El 5 de octubre del 2020, se difundió el informe emitido por la clasificadora de riesgo Moody's, la cual mantuvo el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación "B3", con una perspectiva "estable".