



## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL PRIMER TRIMESTRE 2016 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)







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

#### 1.1. Perspectivas para Primera Temporada 2016 en la Zona Centro- Norte:

- A la fecha, el Instituto del Mar del Perú (IMARPE) se encuentra próximo a concluir sus estudios respecto a la situación actual de la biomasa de anchoveta, antes del inicio de la primera temporada de pesca del 2016 correspondiente a la zona centro- norte. Dicha información permitirá al Ministerio de Producción (PRODUCE) tomar una decisión respecto a la cuota asignada para la temporada, y a la fecha de inicio.
- De acuerdo al Comité Multisectorial Encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN)<sup>1</sup>, se ha cambiado el estado de “Alerta de El Niño Costero” a “No Activo” debido a la fase de declinación del mismo. Se espera que la onda Kelvin fría continúe contribuyendo a la normalización de las condiciones oceanográficas en la región 1+2 y a lo largo de la costa peruana, alcanzando condiciones neutras entre los meses de mayo y junio.

#### 1.2. Segunda Temporada 2015 en la Zona Centro- Norte:

- La segunda temporada del año 2015 para la zona centro- norte se inició el 17 de noviembre del 2015 y culminó el 31 de enero del 2016. El sector capturó aproximadamente el 98% de la cuota asignada por PRODUCE en 1,110 mil TM, superior a la segunda temporada del 2014 en la que no hubo cuota pesca.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro- norte de 6.61%, la cual logró completar antes del cierre de la temporada. Asimismo, logró alcanzar una participación en el procesamiento total de 12.7%, ocupando el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

Empresa	2 <sup>da</sup> temporada 2015
 TASA	23.0%
 COPEINCA CHINA FISHERY	21.6%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	12.7%
 PESQUERA DIAMANTE	11.9%
 HAYDUK	11.0%
 AUSTRAL	10.2%
Otros	9.6%

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

<sup>1</sup> Comunicado Oficial N° 08-2016, ENFEN, abril del 2016.



### 1.3. Zona Sur:

- Respecto a la segunda temporada de pesca correspondiente a la zona sur, la cual se inició el 4 de agosto y culminó el 31 de diciembre, al cierre del mes de diciembre el sector capturó aproximadamente el 1% de la cuota asignada, establecida en 450 mil TM.
- Mediante Resolución N° 017-2016-PRODUCE publicada el 20 de enero, se ha autorizado el inicio de la primera temporada de pesca 2016 en la zona sur, con un LMTCP de 382 mil TM. Dicha temporada se inició el 2 de febrero y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible autorizado o, en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio del 2016.

### 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, en el 2015 se incluyó en los estados financieros de las empresas del sector una cuota efectiva de aproximadamente 2,508 mil TM, mientras que para el año 2016 se incluiría una cuota efectiva aproximada de 1,084 mil TM más la cuota efectiva correspondiente a la primera temporada del 2016.

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2015		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2014	1 <sup>era</sup> Temporada 2015	Total
Cuota C-N		2,580	2,580
Captura efectiva del sector		2,508	2,508
Avance de Cuota del sector		97.2%	
Procesamiento Exalmar		324	324
Cuota asignada Exalmar		6.54%	
Participación de Exalmar		12.9%	
Temporada		09/04 - 31/07	

Miles de TM	Al 31 de diciembre 2016		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2015	1 <sup>era</sup> Temporada 2016 (*)	Total
Cuota C-N	1,110		
Captura efectiva del sector	1,084		
Avance de Cuota del sector	97.6%		
Procesamiento Exalmar	141		
Cuota asignada Exalmar	6.61%		
Participación de Exalmar	12.7%		
Temporada	17/11-31/01		

(\*) La cuota correspondiente a la primera temporada del 2016 debe definirse próximamente.

- Al 31 de marzo del 2016, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a lo capturado en enero del 2016, correspondiente a la segunda temporada del 2015.



Miles de TM	Al 1T15 (*)	Al 1T16	Variación
Captura propia		23.4	
Compra a terceros		53%	
		20.7	
		47%	
<b>Total procesado</b>		<b>44.1</b>	
Harina producida		10.1	
Aceite producido		1.8	
Factor harina de pescado		4.4	
Factor aceite de pescado		4.2%	

(\*) Al 1T15 no se muestran capturas debido a que la segunda temporada de pesca del 2014 fue suspendida.

### 1.5. Inventarios:

- En el año 2016, se cuenta con un alto nivel de inventarios inicial de harina de pescado (32.1 mil TM), consecuencia de la captura y procesamiento correspondiente a la segunda temporada del 2015.
- Al 31 de marzo del 2016, dicho inventario inicial más la producción significaron un volumen disponible para la venta de 42.2 mil TM (7.1 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 26.3 mil TM, quedando un inventario final de 16.1 mil TM.
- Las ventas de aceite al 31 de marzo del 2016 fueron de 1.2 mil TM, quedando un inventario final de 2.8 mil TM (0.6 mil TM el año anterior).
- Cabe resaltar que se ha vendido el 62% del volumen de harina disponible para la venta correspondiente a la segunda temporada.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Inventario Inicial	7.1	32.1	352%
Producción	0.0	10.1	
Ventas	6.7	26.3	296%
Reproceso	0.0	0.2	
Inventario Final	0.5	16.1	3138%

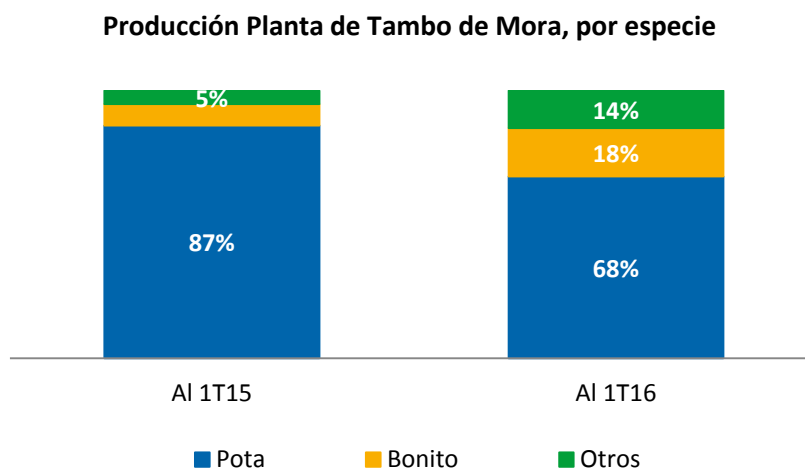
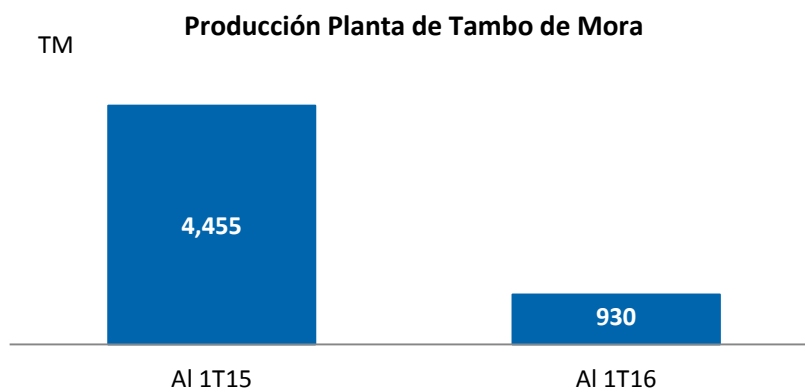
Aceite de pescado (miles de TM)	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Inventario Inicial	0.7	2.2	209%
Producción	0.0	1.8	
Ventas	0.1	1.2	1902%
Reproceso	-0.0	0.0	
Inventario Final	0.6	2.8	341%



## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

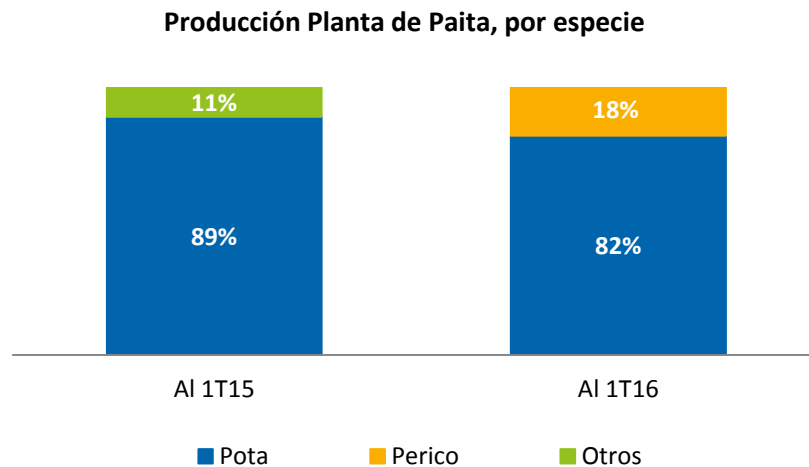
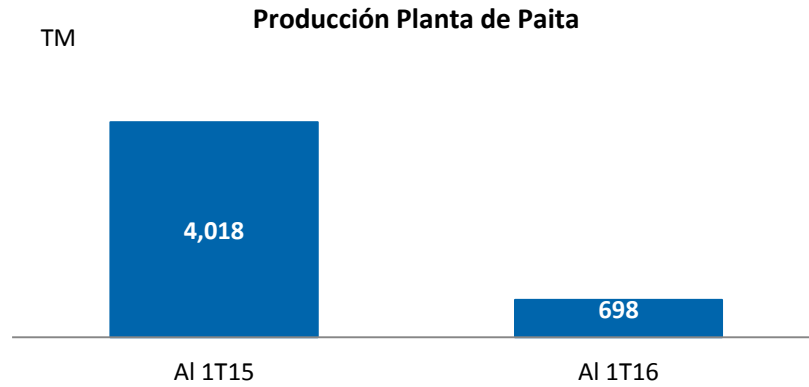
- El 4 de enero del 2016, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 93,000 TM y de caballa en 44,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para período comprendido entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2016.
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 930 TM al 31 de marzo del 2016, el reduciéndose en 79% respecto al año anterior, debido a la menor disponibilidad de pota (68% de producción al 31 de marzo del 2016, frente a 87% del mismo período del año anterior).
- Destaca la producción de pota en la planta de Tambo de Mora, debido al trabajo de captación de esta especie que se viene haciendo desde el segundo semestre del año 2014, procedente de puertos del sur como Ilo y Matarani.

Jurel y Caballa				
TM	2013	2014	2015	2016
Cuota	106,000	152,000	140,000	137,000
Captura Efectiva del sector	60,329	89,700	1,080	
Avance de cuota del sector	56.9%	59.0%	0.8%	
Captura de Exalmar	3,941	7,792	133	
Participación de Exalmar	6.5%	8.7%	12.3%	





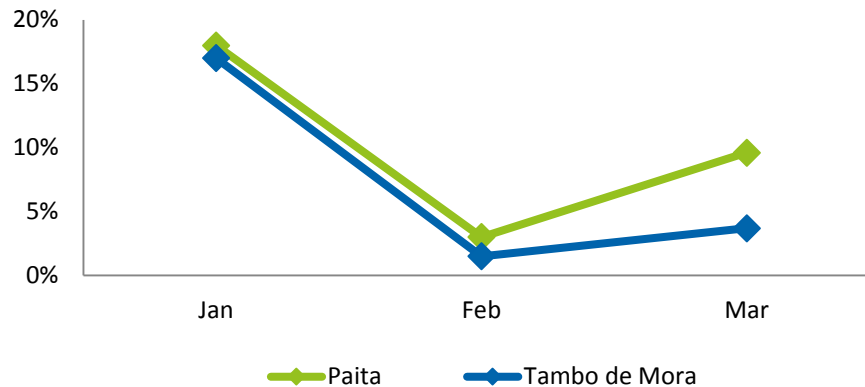
- La producción de la Planta de Paita alcanzó las 698 TM al 31 de marzo del 2016, reduciéndose en 83% respecto al año anterior, debido a menores compras de materia prima por menor disponibilidad de especies, principalmente pota.



- Al 31 de marzo del 2016, se cuenta con un inventario final de CHD de 3,491 TM de diversas especies, tanto en la Planta de Tambo de Mora como en la Planta de Paita, comparado a las 9,763 TM con las que se contaba al 31 de marzo del 2015.
- En CHD, el año 2015 y el primer trimestre del 2016 se ha visto afectado significativamente por lo siguiente:
  - Escasa presencia de jurel y caballa, generando una importante caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Tambo de Mora (orientada al procesamiento de dichos recursos).
  - Baja disponibilidad de pota y perico, generando una importante caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Paita (orientada al procesamiento de estos y otros recursos).



### Utilización de capacidad instalada de plantas de CHD



- Sin embargo, se continúa con desarrollo de nuevos mercados con productos de mayor valor agregado.

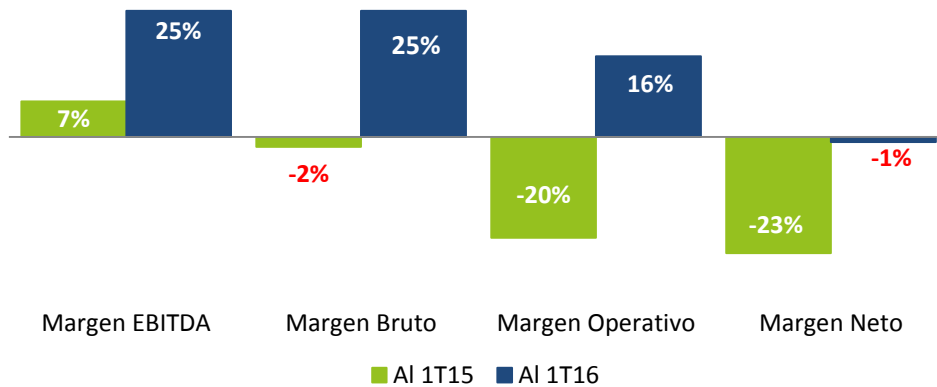
### 3. Información financiera:

- Los estados financieros al 31 de marzo del 2016, muestran el efecto de: (i) mayores ventas como consecuencia de mayores inventarios iniciales por el desarrollo de la segunda temporada del 2015, frente a la suspensión de la segunda temporada del 2014, y (ii) ausencia de jurel y caballa.

US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Ventas	19.0	45.0	137%
Utilidad Bruta	-0.4	11.2	2979%
Utilidad Operativa	-3.8	7.1	88%
Utilidad antes de Impuesto	-8.1	1.7	365%
Utilidad Neta	-4.4	-0.3	1594%
EBITDA (*)	1.4	11.1	712%

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

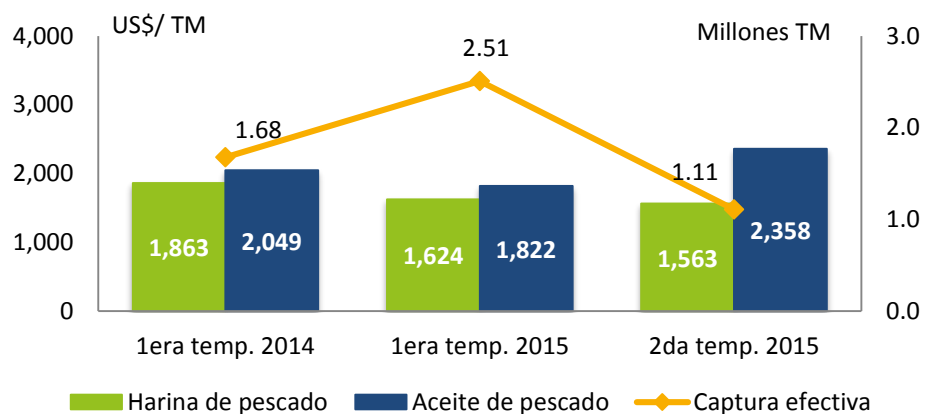
(\*\*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.



### 3.1 Ventas:

- Al 31 de marzo del 2016, las ventas totales se incrementaron en 137% en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas de CHI tuvieron un incremento del 193%, el cual se vio explicado por mayores inventarios iniciales, debido al desarrollo de la segunda temporada del 2015, frente a la suspensión de la segunda temporada del 2014.
- Los precios promedio de venta de harina y aceite mostraron un incremento importante en el último trimestre del año 2014 y primer trimestre del año 2015, como consecuencia de la suspensión de la segunda temporada de pesca de anchoveta; sin embargo, estos se redujeron tras la asignación de una cuota de 2.58 millones de TM para la primera temporada del 2015.
- En la segunda temporada del 2015, el precio promedio de venta de la harina de pescado fue de 1,563 US\$/TM y el del aceite de 2,358 US\$/TM.

#### Precios promedio de venta y captura efectiva





Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto			
Miles de US\$	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Harina de Pescado			
TM	6,650	26,636	296%
US\$/TM	2,206	1,525	-31%
<b>Total Ventas Harina</b>	<b>\$14,673</b>	<b>\$40,155</b>	<b>174%</b>
% de Ventas Totales	77%	89%	
Aceite de Pescado			
TM	60	1,201	1902%
US\$/TM	653	2,468	278%
<b>Total Ventas Aceite</b>	<b>\$39</b>	<b>\$2,964</b>	<b>7470%</b>
% de Ventas Totales	0%	7%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>\$14,712</b>	<b>\$43,119</b>	<b>193%</b>
% de Ventas Totales	78%	96%	
Ventas Netas - Consumo Humano Directo			
Miles de US\$	Al 1T14	Al 1T16	Variación
Pescado Fresco			
TM			
US\$/TM			
<b>Total Ventas Fresco</b>	<b>\$0</b>	<b>\$16</b>	
% de Ventas Totales	0%	0%	
Productos Congelados (*)			
TM	2,798	961	-66%
US\$/TM	1,301	1,703	31%
<b>Total Ventas Congelado</b>	<b>\$3,639</b>	<b>\$1,637</b>	<b>-55%</b>
% de Ventas Totales	19%	4%	
<b>Otros (**)</b>	<b>\$632</b>	<b>\$202</b>	<b>-68%</b>
% Ventas Totales	3%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>\$4,271</b>	<b>\$1,855</b>	<b>-57%</b>
% de Ventas Totales	22%	4%	
<b>TOTAL</b>	<b>\$18,983</b>	<b>\$44,974</b>	<b>137%</b>

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

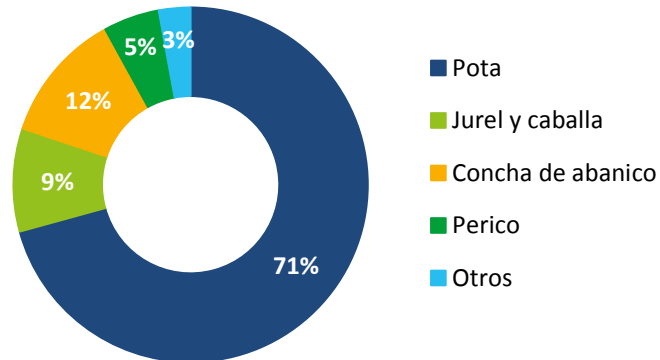
- Las ventas del primer trimestre del 2016 corresponden al saldo de la producción de harina y aceite de pescado de la segunda temporada del 2015.
- Al 31 de marzo del 2016, se ha vendido el 62% del volumen de harina disponible para la venta correspondiente a la segunda temporada.





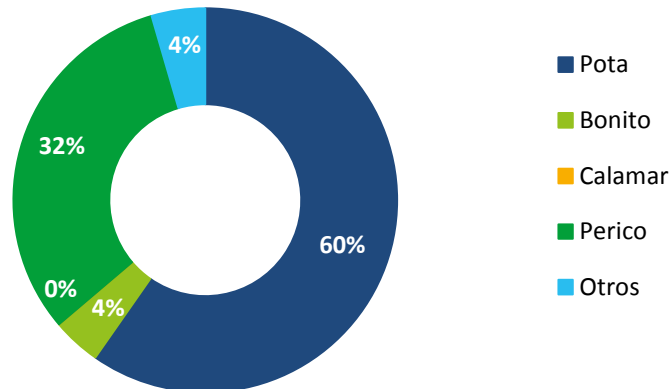
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron una reducción de 57% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la ausencia de los recursos jurel y caballa y una baja disponibilidad de pota y perico. Las ventas de CHD representaron el 4% de las ventas totales, menor al 22% al año anterior.

#### CHD: venta de productos congelados 2015 (\*)



(\*) Información en US\$ y al 31 de marzo de 2015.

#### CHD: venta de productos congelados 2016 (\*)



(\*) Información en US\$ y al 31 de marzo de 2016.

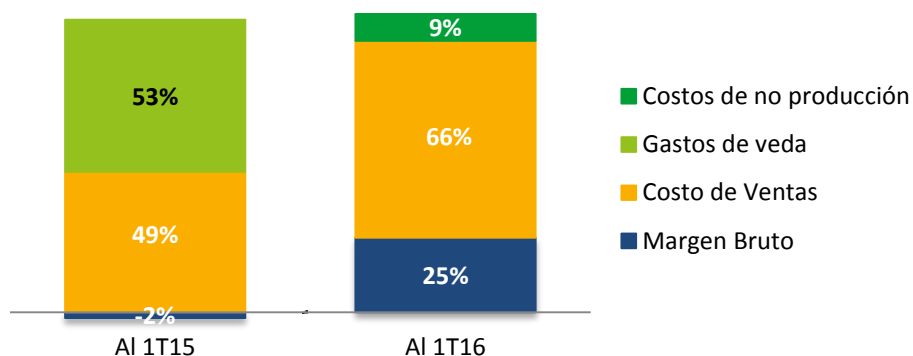


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	Al 1T5	Al 1T16	Variación
Ventas	19.0	45.0	137%
Costo de Ventas	9.3	29.8	221%
Costos incurridos en períodos de no producción (*)	10.1	3.9	-61%
Utilidad Bruta	-0.4	11.2	2979%
<b>% sobre Ventas</b>			
Costo de Ventas	49%	66%	36%
Costos incurridos en períodos de no producción (*)	53%	9%	-83%

(\*) Los gastos de veda son registrados ahora como activos diferidos (US\$ 5.9 MM) hasta que se inicie la primera temporada del 2016, cuando serán imputados al valor de los inventarios. La variación de los costos incurridos en períodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

- Al 31 de marzo de 2016, la utilidad bruta se incrementó en 2979% en comparación al mismo período del anterior, como resultado de la cuota asignada para la segunda temporada del 2015.



US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	Variación
<b>Ventas</b>	<b>19.0</b>	<b>45.0</b>	<b>137%</b>
CHI	14.7	43.1	193%
CHD	4.3	1.9	-57%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>9.3</b>	<b>29.8</b>	<b>221%</b>
CHI	5.2	28.1	444%
CHD	4.1	1.7	-58%
<b>Costos de no producción</b>	<b>10.1</b>	<b>3.9</b>	<b>-61%</b>
CHI	9.2	1.9	-79%
CHD	0.8	2.0	146%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-0.4</b>	<b>11.2</b>	<b>2979%</b>
CHI	0.3	13.1	4298%
CHD	-0.7	-1.9	-381%



% sobre Ventas	Al 1T15	Al 1T16	Variación
<b>Costo de Ventas</b>	<b>49%</b>	<b>66%</b>	<b>36%</b>
CHI	35%	65%	86%
CHD	97%	92%	-4%
<b>Costos de no producción</b>	<b>53%</b>	<b>9%</b>	<b>-83%</b>
CHI	63%	4%	-93%
CHD	19%	108%	468%
<b>Margen Bruto</b>	<b>-2%</b>	<b>25%</b>	<b>-1400%</b>
CHI	2%	30%	1401%
CHD	-15%	-100%	546%

### 3.3 Costo de Ventas:

- Al 31 de marzo del 2016, el costo de ventas de CHI representó un 65% de las ventas de CHI, mayor al 35% registrado en el mismo período del 2015, debido a la incorporación de los gastos de veda (previos a la segunda temporada del 2015) al valor de los inventarios.
- El costo unitario de ventas de CHI se incrementó respecto al año anterior (US\$ 1,020 por TM, frente a US\$ 770 por TM del mismo período del año anterior)<sup>2</sup>. Cabe resaltar que debido a la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014, el costo de ventas se redujo en 89% en el primer trimestre del 2015.
- Al 31 de marzo del 2016, el costo de captura de anchoveta por TM sin depreciación fue de US\$ 87.9 miles.

	Costos de extracción propia		
	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Captura propia (TM)		23,366	
Costo captura propia (miles de US\$)		2,542	
<b>US\$/TM</b>		<b>108.8</b>	
Depreciación		489	
Dep/ TM		20.9	
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>		<b>87.9</b>	
<b>Otros:</b>			
Personal		1,037	
Personal /TM		44.4	
Mantenimiento		108	
Mantenimiento/TM		4.6	
Combustible		588	
Combustible/TM		25.2	
Otros		320	
Otros /TM		13.7	

<sup>2</sup> Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



- Al 31 de marzo del 2016, la compra de terceros explicó el 47% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros fue de US\$ 278.6 miles.

	Costos de compra a terceros		
	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Compra a terceros (TM)		20,728	
Costo compra terceros (miles de US\$)		5,744	
<b>US\$/TM</b>		<b>278.6</b>	

- El costo de procesamiento por TM al 31 de marzo del 2016 (sin incluir materia prima) fue de US\$ 146.9 miles.

	Costos de procesamiento		
	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Procesamiento harina y aceite TM		11,957	
Costo procesamiento (miles de US\$)		2,259	
<b>US\$/TM</b>		<b>188.9</b>	
Depreciación		503	
Dep/ TM		42.1	
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>		<b>146.9</b>	
<u>Otros:</u>			
Personal		267	
Personal /TM		22.3	
Mantenimiento		135	
Mantenimiento/TM		11.3	
Combustible		751	
Combustible/TM		62.8	
Inspecciones y análisis		65	
Inspecciones y análisis/TM		5.4	
Otros		538	
Otros/TM		45.0	

- Respecto a CHD, la caída mencionada en la utilización de la capacidad instalada en las planta de Paíta y especialmente en la de Tambo de Mora, debido a la ausencia de jurel y caballa y a la baja disponibilidad de pota y perico, afectaron los resultados de esta Unidad de Negocios.



CHD (MM US\$)	Al 1T16		
Ventas	1.9		1.9
Costo variable de ventas	-1.4		-1.4
Margen de contribución	0.5		0.5
Gastos de ventas	-0.4		-0.4

	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	1.2	0.8	2.0
Costo fijo de ventas	0.2	0.06	0.3
Gastos administrativos	0.4	0.03	0.4
Costos fijos	-1.8	-0.9	-2.7

EBITDA	-1.7	
Utilidad operativa		-2.6

### 3.4 Costos de no producción:

- Con la finalidad de uniformizar el criterio contable a la normatividad tributaria vigente, a partir de la presentación de la información financiera anual auditada del año 2015, los gastos incurridos durante períodos de veda se están considerando como gastos necesarios para la producción de la siguiente temporada, por lo que ahora se activan como valor de inventarios. Por lo tanto, se han reclasificado los gastos de veda a los costos de producción (extracción y procesamiento), inventarios y posterior impacto en el costo de ventas. Los “Costos incurridos en períodos de no producción” corresponden a los gastos durante días de no producción en las plantas y a las embarcaciones no operativas, durante temporadas de pesca.
- Al 31 de marzo de 2016, se tuvieron 59 días de veda, frente a 90 días del año anterior, debido a la suspensión de la segunda temporada del 2014 que incrementó los días de veda para ese año.
- Los gastos de veda en valores absolutos disminuyeron en 2%, a comparación con el año anterior, debido a: (i) menores costos fijos en plantas y embarcaciones por menos días de veda; y (ii) mayores costos de no producción de CHD por la baja utilización de la capacidad instalada de las plantas de Tambo de Mora y Paita.



US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16 (*)	Al 1T16 (**)	Variación
Gastos de veda flota	3.8	2.1	0.0	-25%
Gastos de veda plantas	5.4	3.8	0.0	-9%
Costos de no producción CHI (***)	0.0	1.9	1.9	
Costos de no producción CHD (***)	0.8	2.0	2.0	146%
<b>Gastos de veda</b>	<b>10.1</b>	<b>9.8</b>	<b>3.9</b>	<b>-2%</b>

(\*) Para efectos del análisis comparativo, se presenta también la información sin considerar la reclasificación de los gastos de veda (incluyendo los costos diferidos).

(\*\*) Los gastos de veda son registrados ahora como activos diferidos (US\$ 5.9 MM) hasta que se inicie la primera temporada del 2016, cuando serán imputados al valor de los inventarios.

(\*\*\*) Los costos de no producción corresponden a los días de no producción en las plantas, durante temporadas de pesca.

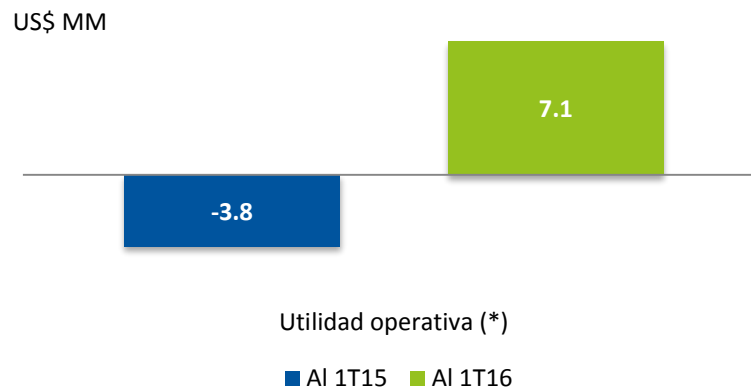
### 3.5 Gastos Operativos:

- Al 31 de marzo de 2016, los gastos administrativos se incrementaron en 16% respecto al año anterior, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 9% de las ventas a representar el 5%.

US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Gasto de Ventas	1.7	2.1	28%
% sobre Ventas	9%	5%	-45%
Gastos de Administración	1.7	2.0	16%

### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al 31 de marzo del 2016, como resultado las ventas generadas por la segunda temporada de pesca del 2015, a comparación de la suspendida segunda temporada del 2014, la utilidad operativa se incrementó en 88% respecto al año anterior, siendo el margen operativo de 16% (-20% al 31 de marzo del 2015).



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

### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un ligero incremento del 2%, pasando de US\$ 4.0 MM a US\$ 4.1 MM al 31 de marzo del 2016, representando el 9% sobre las ventas (21% en el mismo período del 2015), debido a mayores requerimientos de capital de trabajo para la temporada de pesca.

US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	-97%
Gastos Financieros	4.0	4.1	2%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-4.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>2%</b>
% sobre Ventas	-21%	-9%	-57%

### 3.8 Utilidad Neta:

- Al 31 de marzo de 2016, la utilidad neta fue US\$ -0.3 MM, nivel superior al mismo año anterior (US\$ -4.4 MM), consecuencia de la suspensión de la segunda temporada de pesca del 2014.

### 3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 31 de marzo del 2015 ascendió a US\$ 249.1 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 207.4 MM, de los cuales US\$ 6.3 MM corresponden a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 47.1 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo.
- La caja fue de US\$ 5.4 MM, nivel inferior al año 2015 (US\$ 18.4 MM). Cabe resaltar que tras la suspensión de la segunda temporada del 2014, la Compañía buscó en ese momento asegurar la liquidez necesaria para cubrir los costos fijos hasta abril del 2015 y por ello se mantuvo un nivel inusual de caja al 31 de marzo del 2015.



- Al 31 de marzo del 2016 la empresa cuenta con una línea comprometida de capital de trabajo con Scotiabank por US\$ 20.0 MM que cubre cualquier eventualidad de requerimiento de liquidez. A dicha fecha, la línea mencionada tiene un uso de tan solo US\$ 5 MM.

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (*)</b>	35.9	47.1	31%
	<b>15%</b>	<b>19%</b>	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	205.8	207.4	1%
Parte Corriente	2.3	3.1	34%
Parte No Corriente	203.5	204.3	0%
	<b>85%</b>	<b>81%</b>	
<b>Total Deuda</b>	<b>241.7</b>	<b>254.5</b>	<b>5%</b>
Caja	18.4	5.4	-71%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>223.2</b>	<b>249.1</b>	<b>12%</b>

(\*) Respecto a la línea comprometida por US\$ 20 MM disponible por dos años, se ha utilizado sólo US\$ 5 MM.

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta se incrementó en 31% debido al desarrollo de la segunda temporada de pesca de 2015, lo cual obligó a la compañía a incurrir en nueva deuda para cubrir sus operaciones corrientes (US\$ 47.1 MM en comparación a US\$ 35.9 MM al 31 de marzo del 2015).
- Al 31 de marzo del 2016, la deuda bancaria de corto plazo se encuentra cubierta al 142% con inventarios, caja y cuentas por cobrar, respaldadas en su mayor parte con cartas de crédito.

US\$ MM	Al 1T15	Al 1T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>35.9</b>	<b>47.1</b>	<b>31%</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>6.5</b>	<b>24.7</b>	<b>280%</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>16.5</b>	<b>36.9</b>	<b>122%</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	0.5	16.1	3154%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	0.6	2.7	343%
Stock CHD (miles de TM)	10.9	7.9	-28%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	1.1	24.6	2133%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	1.3	6.7	415%
Inv. CHD (**)	14.2	5.6	-60%
<b>C x C + Inventario Valorizado + Caja</b>	<b>41.5</b>	<b>67.0</b>	<b>61%</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>116%</b>	<b>142%</b>	

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

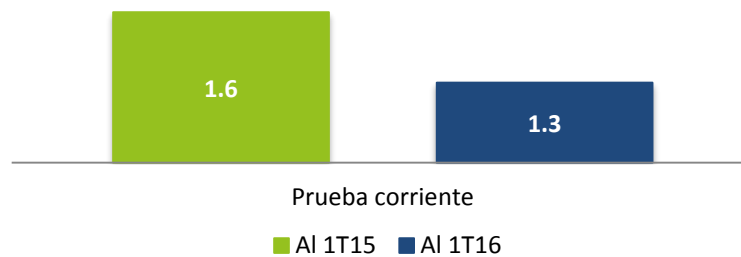




### 3.10 Indicadores financieros:

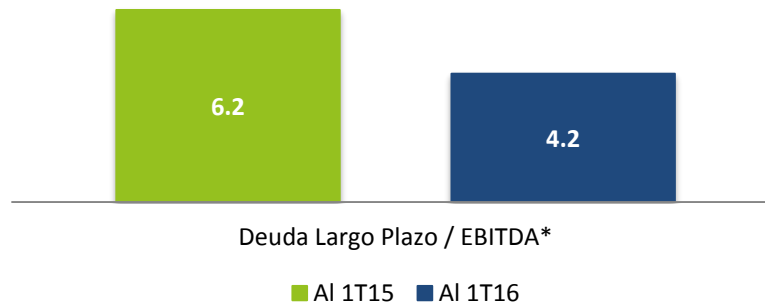
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) se redujo ligeramente, por mayores requerimientos de capital de trabajo.



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia se incrementó como consecuencia de mejores niveles de EBITDA.



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

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido a la inicio de la segunda temporada de pesca del 2015, en comparación con el año anterior.



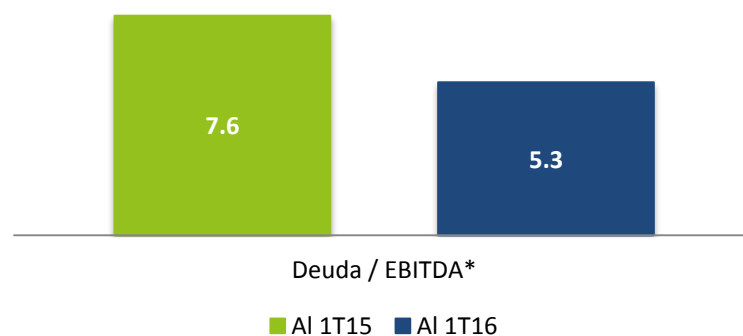
Posición de Rentabilidad		
	Al 1T15	Al 1T16
ROE	-2%	0%
ROA	-1%	0%
Margen neto	-23%	-1%

- **Covenants:**

En la emisión internacional de bonos por US\$ 200 MM se acordaron covenants de incurrencia dentro del contrato de emisión.

- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos a través de terceros y los resultados operativos. Se indica que en caso esta relación sea superior a 3.5, no podríamos incurrir en mayor deuda salvo la autorizada por las canastas confeccionadas para dicho fin y que se indican en el prospecto correspondiente.

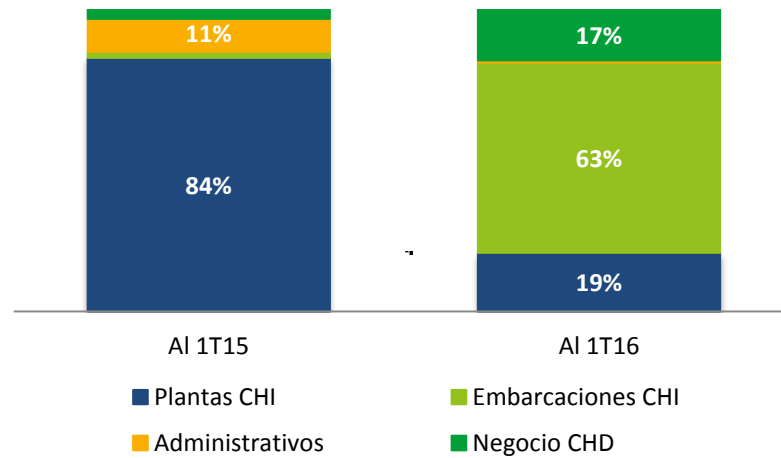


(\*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 31 de marzo del 2016, el indicador disminuyó de 7.7x a 5.3x, frente a similar período del año 2015. Cabe destacar que a comparación del año anterior, el inicio de la segunda temporada de pesca permitió mayores niveles de EBITDA.

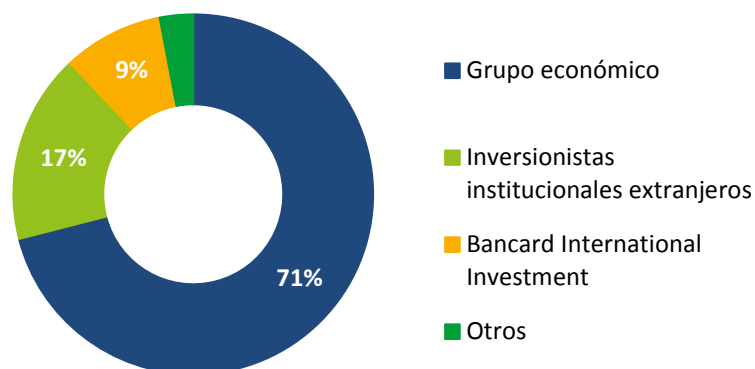
### 3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al 31 de marzo del 2016 se han realizado inversiones por US\$ 7.3 MM (US\$ 1.2 MM al 31 de marzo de 2015), destinadas mayoritariamente a las embarcaciones de CHI.



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

- Al 31 de marzo de 2016, 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 2016, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/.0.80 por acción, mientras que al 31 de marzo de 2015 era de S/. 1.35.





## 5. Otros Hechos Relevantes:

- Del 11 al 13 de enero se participó en el evento con inversionistas “20th Annual Latin American Conference”, organizado por Santander en Cancún, México.
- Con fecha 28 de enero, se publicó como Hecho de Importancia el informe de la empresa calificadora Standard & Poor’s, la cual ha rebajado la clasificación de Rating de la Compañía de B+ a B, con una perspectiva estable.
- Los días 15 y 16 de marzo se participó del evento con inversionistas “10th Annual Andean Conference 2016”, organizado por Larrain Vial en Santiago, Chile.
- El 15 de marzo del 2016 se difundió la convocatoria a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, con el objeto de someter a su consideración lo siguiente:
  - Aprobación de Estados Financieros y Memoria Anual de la Compañía, correspondientes al ejercicio 2015.
  - Aplicación de Utilidades.
  - Nombramiento de Auditores Externos para el ejercicio 2016 o delegación de su nombramiento al Directorio.
  - Nombramiento de Directorio para el año 2016 y fijación de su remuneración.
  - Aprobación del Reglamento de Junta de Accionistas.
  - Modificación parcial del Estatuto.
  - Otorgamiento de facultades para la formalización de acuerdos.
- Con fecha 30 de marzo, se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al cuarto trimestre del 2015.
- El 15 de abril del 2016, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas y se publicaron los acuerdos adoptados como Hecho de Importancia. Respecto a la aplicación de utilidades, de acuerdo a lo sugerido por el Directorio de la Compañía en su sesión del 15 de marzo, la Junta aprobó la no distribución de utilidades.
- El 19 de abril se difundió como Hecho de Importancia la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2015-2016, designándose a un miembro independiente del Comité como Presidente del mismo.
- El 19 de abril se informó respecto al reconocimiento ambiental otorgado a la Compañía, al obtener la inscripción al Registro de Buenas Prácticas Ambientales del OEFA.
- El 21 de abril se difundió una explicación del nuevo criterio aplicado a los gastos de veda a partir de la presentación de la información financiera auditada, aprobada en Junta Obligatoria Anual de Accionistas.