









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

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

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

- La primera temporada del año 2016 para la zona centro- norte se inició el 26 de junio y culminó el 27 de julio del 2016. El sector capturó aproximadamente el 51% de la cuota asignada por PRODUCE en 1,800 mil TM, en comparación a la primera temporada del 2015 en la que se capturó el 98%. Este bajo nivel de captura se produce como consecuencia de una corta duración de la temporada, ante un inicio bastante tardío y su culminación a fines de julio debido al habitual comienzo del período de desove de la anchoveta.
- De acuerdo al Comité Multisectorial Encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN)<sup>1</sup>, la Temperatura Superficial del Mar (TSM) se mantiene dentro del rango neutral a lo largo de la franja costera del Perú. Asimismo, en base al análisis de los pronósticos nacionales e internacionales y de las observaciones, se mantiene la mayor probabilidad de condiciones neutras para el próximo verano.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro- norte de 6.67%, alcanzando una participación en el procesamiento total de 11.1% que la ubicó en el cuarto puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado en la primera temporada.

Empresa	1 <sup>era</sup> temporada 2016
 TASA	27.2%
 COPEINCA CHINA FISHERY	20.0%
 PESQUERA DIAMANTE	12.1%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	11.1%
 HAYDUK	10.6%
 AUSTRAL	8.8%
Otros	10.3%







Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

<sup>1</sup> Comunicado Oficial N° 14-2016, ENFEN, octubre del 2016.



### 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%, alcanzando una participación en el procesamiento total de 12.7% que la ubicó en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado en la segunda temporada.

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

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

### 1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 017-2016-PRODUCE publicada el 20 de enero, se autorizó 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 culminó el 30 de junio del 2016, con una captura efectiva de 40% de parte de las empresas del sector.
- Mediante Resolución N° 242-2016-PRODUCE publicada el 1 de julio, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2016 en la zona sur, con un LMTCP de 382 mil TM. Dicha temporada se inició el 7 de julio y culminará una vez alcanzado el LMTCP-Sur autorizado, o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2016. A la fecha, se tiene un avance del 8% de la cuota asignada.

### 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 1,998 mil TM.



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	1,800	2,910
Captura efectiva del sector	1,084	914	1,998
Avance de Cuota del sector	97.6%	50.8%	
Procesamiento Exalmar	141	101	242
Cuota asignada Exalmar	6.61%	6.67%	
Participación de Exalmar	12.7%	11.1%	
Temporada	17/11-31/01	26/06- 27/07	

- Al 30 de setiembre del 2016, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden a lo capturado en la segunda temporada del 2015 (enero) y a la primera temporada del 2016 (junio y julio).

Miles de TM	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Captura propia	166.9 52%	78.8 54%	-53%
Compra a terceros	157.1 48%	66.5 46%	-58%
<b>Total procesado</b>	<b>324.1</b>	<b>145.4</b>	-55%
Harina producida	73.0	33.8	-54%
Aceite producido	9.8	4.5	-54%
Factor harina de pescado	4.4	4.3	-3%
Factor aceite de pescado	3.0%	3.1%	3%

### 1.5. Inventarios:

- En el año 2016, se cuenta con un alto nivel de inventario inicial de harina de pescado (32.1 mil TM), consecuencia de la captura y procesamiento correspondiente a la segunda temporada del 2015.
- Al 30 de setiembre del 2016, dicho inventario inicial más la producción significaron un volumen disponible para la venta de 65.9 mil TM (80.1 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 62.8 mil TM, quedando un inventario final de 3.5 mil TM.



- Cabe resaltar que se ha vendido el 95% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, lo cual corresponde a la producción de la primera temporada del 2016 y al saldo de la segunda temporada del 2015.
- Las ventas de aceite al 30 de setiembre del 2016 fueron de 4.8 mil TM, quedando un inventario final de 2.0 mil TM (1.0 mil TM el año anterior).

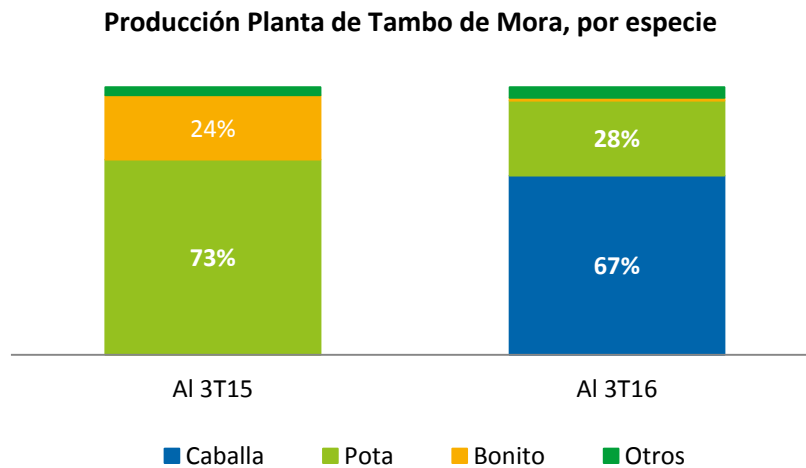
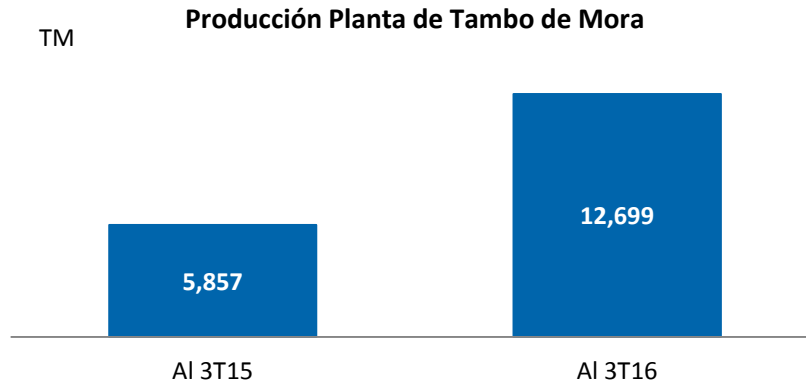
Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Inventario Inicial	7.1	32.1	352%
Producción	73.0	33.8	
Ventas	56.7	62.8	11%
Reproceso	0.2	0.4	
Inventario Final	23.6	3.5	-85%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Inventario Inicial	0.7	2.2	214%
Producción	9.8	4.5	
Ventas	9.5	4.8	-49%
Reproceso	0.0	0.1	
Inventario Final	1.0	2.0	96%

## 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. Posteriormente, el 25 de agosto del 2016, se extendió el límite de captura de caballa a 114,000 TM, sumando 207,000 TM de jurel y caballa.
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 12,669 TM al 30 de setiembre del 2016, incrementándose en 117% respecto al año anterior, debido a la disponibilidad de caballa en el tercer trimestre del presente año (9,111 TM de captura propia correspondiente a caballa).
- 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.

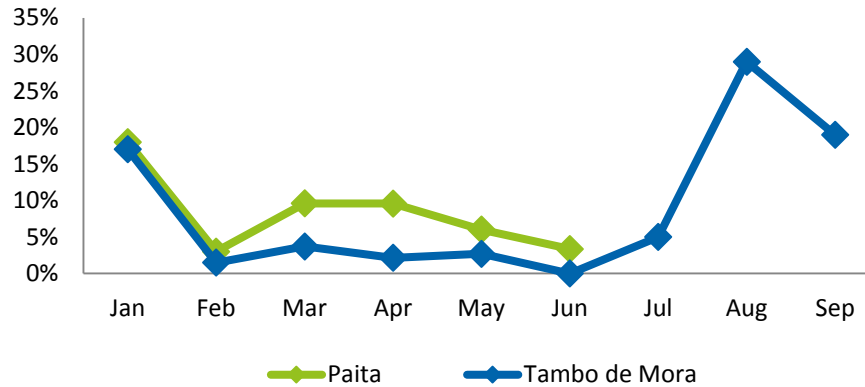
Jurel y Caballa				
TM	2013	2014	2015	2016
Cuota	106,000	152,000	140,000	207,000
Captura Efectiva del sector	60,329	89,700	1,080	74,300
Avance de cuota del sector	56.9%	59.0%	0.8%	35.9%
Captura de Exalmar	3,941	7,792	133	9,111
Participación de Exalmar	6.5%	8.7%	12.3%	12.3%



- Al 30 de setiembre del 2016, se cuenta con un inventario final de CHD de 9,234 TM de diversas especies, comparado a las 1,966 TM con las que se contaba al 30 de setiembre del 2015.
- En Consumo Humano Directo, el año 2016 se ha visto afectado significativamente por lo siguiente:
  - Escasa presencia de jurel y caballa hasta el mes de julio.
  - Baja disponibilidad de pota y otras especies, generando una caída en la utilización de la capacidad instalada de la planta de Paita y el cierre temporal de la misma hasta que se logre un abastecimiento consistente de materia prima que permita una adecuada utilización de la capacidad instalada.



### Utilización de capacidad instalada de plantas de CHD



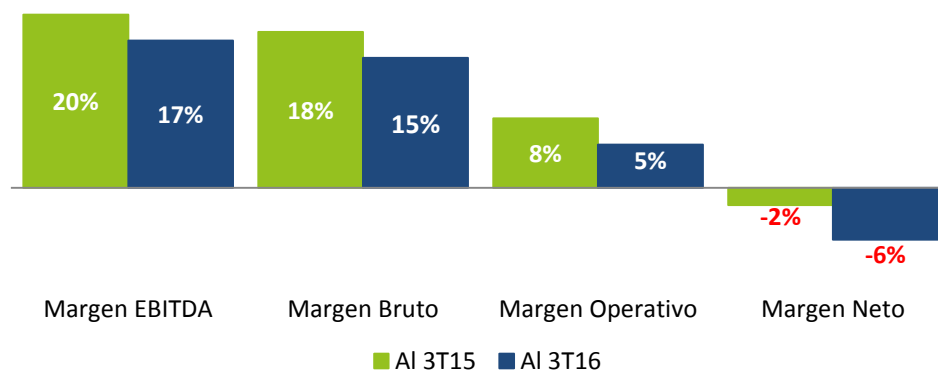
### 3. Información financiera:

- Los estados financieros al 30 de setiembre del 2016, muestran el efecto de: (i) menores ventas como consecuencia de una menor captura efectiva en la primera temporada del 2016, como consecuencia del retraso en la misma, y (ii) menor disponibilidad de recursos para procesamiento de CHD, así como el cierre temporal de la planta de Paíta.

US\$ MM	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Ventas	63.6	41.3	131.4	121.3	-8%
Utilidad Bruta	11.0	1.3	23.7	18.6	-22%
Utilidad Operativa	6.3	-3.0	10.9	6.3	-42%
Utilidad antes de Impuesto	-2.6	-6.8	-6.1	-6.7	-190%
Utilidad Neta	7.5	-3.7	-2.1	-7.4	-129%
EBITDA (*)	11.2	1.9	25.9	21.0	-19%

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

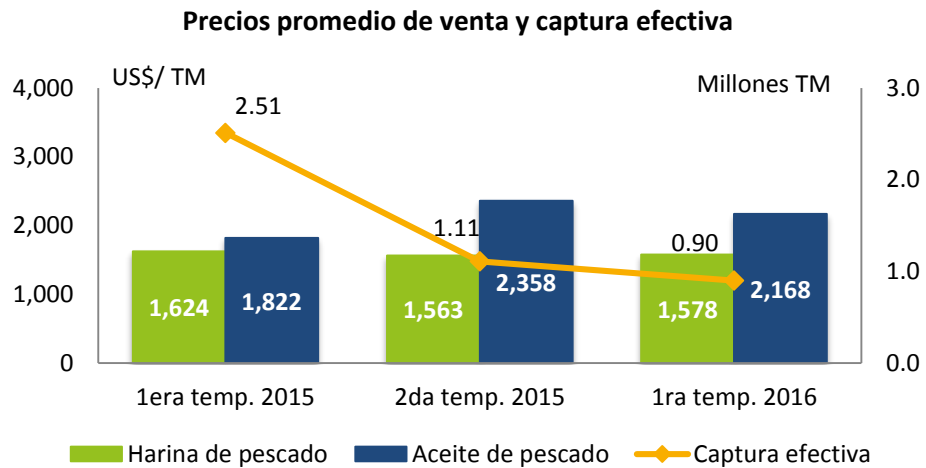
(\*\*) El EBITDA estimado no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.





### 3.1 Ventas:

- Al 30 de setiembre del 2016, las ventas totales disminuyeron en 8% en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas de CHI disminuyeron en 4%, lo cual se vio explicado por una menor captura efectiva en la primera temporada 2016 tras un retraso de la misma.
- Los precios promedio de venta de harina y aceite correspondientes a la producción de la primera temporada del 2016 se mostraron en niveles similares a la temporada anterior.



- Al 30 de setiembre del 2016, se ha vendido el 95% del volumen de harina disponible para la venta, lo cual corresponde al saldo de la segunda temporada del 2015 y a la producción de la primera temporada del 2016.
- Los precios promedio de venta de harina de pescado al 30 de setiembre del 2016, se han reducido en 6% respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de una mejor segunda temporada en el año 2015, comparada con la segunda temporada del año 2014.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	31,660	21,030	56,736	62,767	11%
US\$/TM	1,515	1,636	1,676	1,578	-6%
<b>Total Harina (miles US\$)</b>	<b>47,951</b>	<b>34,396</b>	<b>95,102</b>	<b>99,020</b>	<b>4%</b>
% de Ventas Totales	75%	83%	72%	82%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	5,026	1,455	9,464	4,808	-49%
US\$/TM	1,874	1,926	1,671	2,169	30%
<b>Total Aceite (miles US\$)</b>	<b>9,419</b>	<b>2,802</b>	<b>15,810</b>	<b>10,429</b>	<b>-34%</b>
% de Ventas Totales	15%	7%	12%	9%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	2,735	397	8,202	397	-95%
US\$/TM	270	257	281	257	-9%
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>739</b>	<b>102</b>	<b>2,304</b>	<b>102</b>	<b>-96%</b>
% de Ventas Totales	1%	0%	2%	0%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$)</b>	<b>428</b>		<b>695</b>		
% de Ventas Totales	0%		1%		
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO (miles de US\$)</b>	<b>58,537</b>	<b>37,300</b>	<b>113,911</b>	<b>109,551</b>	<b>-4%</b>
% de Ventas Totales	92%	90%	86%	90%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
TM					
US\$/TM					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>		<b>156</b>		<b>175</b>	
% de Ventas Totales		0%		0%	
<b>Productos Congelados (*)</b>					
TM	5,082	2,019	15,003	5,304	
US\$/TM	952	1,819	1,090	2,031	
<b>Total Congelado (miles US\$)</b>	<b>4,838</b>	<b>3,672</b>	<b>16,347</b>	<b>10,774</b>	<b>-34%</b>
% de Ventas Totales	8%	9%	12%	9%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>240</b>	<b>124</b>	<b>1,478</b>	<b>752</b>	<b>-49%</b>
% Ventas Totales	0%	0%	1%		
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO (miles de US\$)</b>	<b>5,078</b>	<b>3,952</b>	<b>17,825</b>	<b>11,701</b>	<b>-34%</b>
% de Ventas Totales	8%	10%	14%	10%	



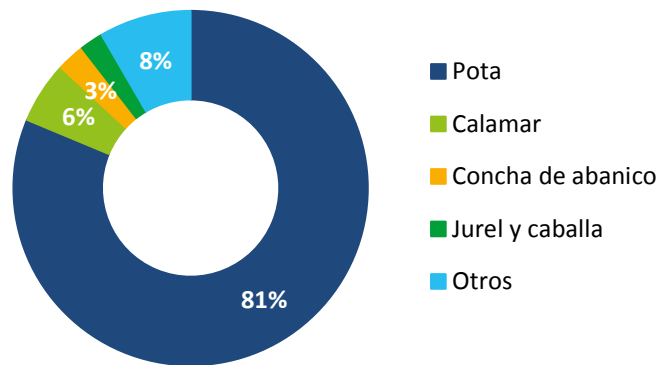


<b>TOTAL (miles US\$)</b>	<b>63,615</b>	<b>41,252</b>	<b>131,736</b>	<b>121,252</b>	<b>-8%</b>
---------------------------	---------------	---------------	----------------	----------------	------------

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

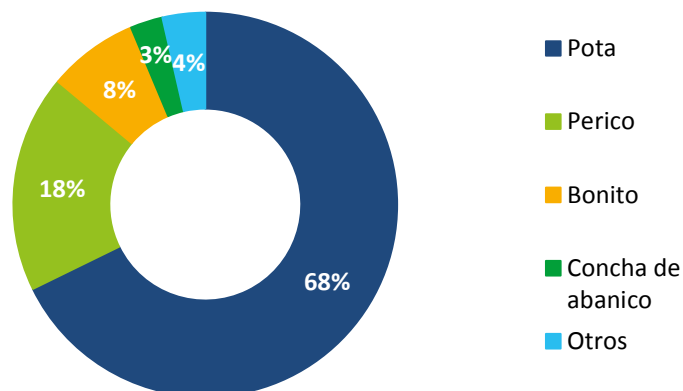
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron una reducción de 34% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la escasa presencia de los recursos jurel y caballa y a una baja disponibilidad de pota y perico. Las ventas de CHD representaron el 10% de las ventas totales, menor al 14% del año anterior.

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



(\*) Información en US\$ y al 30 de setiembre de 2015.

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



(\*) Información en US\$ y al 30 de setiembre de 2016.

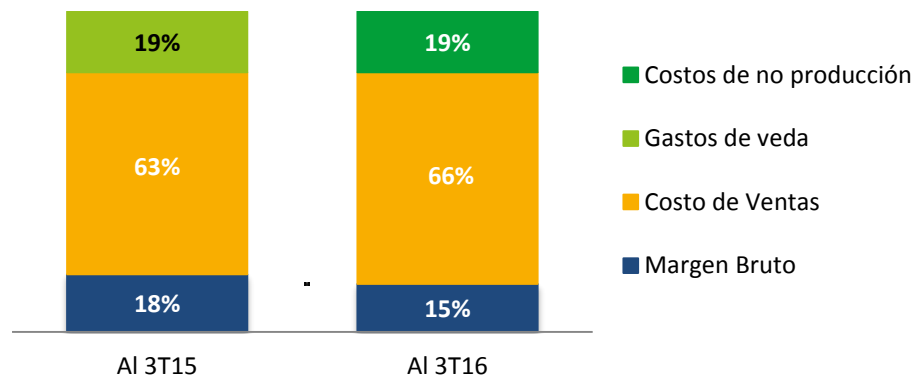


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Ventas	63.6	41.3	131.4	121.3	-8%
Costo de Ventas	41.6	25.1	83.1	80.0	-4%
Costos de no producción (*)	11.0	14.9	24.6	22.6	-8%
Utilidad Bruta	11.0	1.3	23.7	18.6	-22%
<b>% sobre Ventas</b>					
Costo de Ventas	65%	61%	63%	66%	4%
Costos de no producción (*)	17%	36%	19%	19%	0%

(\*) Al 30 de setiembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 5.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción. La variación de los costos incurridos en períodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

- Al 30 de setiembre de 2016, la utilidad bruta disminuyó en 22% en comparación al mismo período del anterior, como resultado del retraso en el inicio de la primera temporada del 2016.





US\$ MM	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
<b>Ventas</b>	<b>63.6</b>	<b>41.3</b>	<b>131.4</b>	<b>121.3</b>	<b>-8%</b>
CHI	58.5	37.3	113.8	109.6	-4%
CHD	5.1	4.0	17.6	11.7	-34%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>41.6</b>	<b>25.1</b>	<b>83.1</b>	<b>80.0</b>	<b>-4%</b>
CHI	34.4	21.6	63.0	69.6	11%
CHD	7.2	3.5	20.1	10.4	-48%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>11.0</b>	<b>14.9</b>	<b>24.6</b>	<b>22.6</b>	<b>-8%</b>
CHI	9.0	13.1	20.4	16.5	-19%
CHD	2.1	1.9	4.2	6.2	46%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>11.0</b>	<b>1.3</b>	<b>23.7</b>	<b>18.6</b>	<b>-22%</b>
CHI	15.2	2.6	30.4	23.5	-23%
CHD	-4.1	-1.4	-6.7	-4.9	-27%

% sobre Ventas	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
<b>Costo de Ventas</b>	<b>65%</b>	<b>61%</b>	<b>63%</b>	<b>66%</b>	<b>4%</b>
CHI	59%	58%	55%	64%	15%
CHD	141%	87%	114%	89%	-22%
<b>Costos de no producción (*)</b>	<b>17%</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>0%</b>
CHI	15%	35%	18%	15%	-16%
CHD	41%	47%	24%	53%	119%
<b>Margen Bruto</b>	<b>17%</b>	<b>3%</b>	<b>18%</b>	<b>15%</b>	<b>-15%</b>
CHI	26%	7%	27%	21%	-20%
CHD	-82%	-34%	-38%	-42%	10%

(\*) Al 30 de setiembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 5.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción. La variación de los costos incurridos en períodos de no producción es explicada en la sección 3.4.

### 3.3 Costo de Ventas:

- Al 30 de setiembre del 2016, el costo de ventas de CHI representó un 64% de las ventas de CHI, mayor al 55% registrado en el mismo período del 2015, debido a la incorporación de los gastos de veda al valor de los inventarios. Asimismo, el costo unitario de ventas de CHI se incrementó ligeramente respecto al año anterior (US\$ 1,030 por TM, frente a US\$ 951 por TM del mismo período del año anterior)<sup>2</sup>.
- Al 30 de setiembre del 2016, el costo de captura de anchoveta por TM aumentó en 26%, debido a un menor volumen capturado como consecuencia de la corta duración de la primera temporada

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



de pesca del 2016. El menor volumen generó además mayores costos de combustible por menor eficiencia y mayores costos de mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 3T15	Al 3T16 (*)	Variación
Captura propia (TM)	166,391	78,845	-53%
Costo captura propia (miles de US\$)	16,078	10,531	-35%
<b>US\$/TM</b>	<b>96.3</b>	<b>133.6</b>	<b>39%</b>
Depreciación	1,433	1,833	28%
Dep/ TM	8.6	23.2	171%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>87.7</b>	<b>110.3</b>	<b>26%</b>
<b>Otros:</b>			
Personal	8,310	3,631	-56%
Personal /TM	49.8	46.1	-7%
Mantenimiento	1,204	1,219	1%
Mantenimiento/TM	7.2	15.5	114%
Combustible	3,625	2,634	-27%
Combustible/TM	21.7	33.4	54%
Otros	1,506	1,214	-19%
Otros /TM	9.0	15.4	71%

(\*) Al 30 de setiembre del 2016, los costos de extracción propia correspondientes a la primera temporada de pesca del 2016, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 30 de junio del 2016 (antes considerados gastos de veda).

- Al 30 de setiembre del 2016, la compra de terceros explicó el 46% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros se incrementó en 15% al mismo período del año anterior, debido a un menor volumen de compra (-58%) por contar con menos días de producción, producto del retraso del inicio de la temporada.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Compra a terceros (TM)	157,133	66,507	-58%
Costo compra terceros (miles de US\$)	39,034	19,072	-51%
<b>US\$/TM</b>	<b>248.4</b>	<b>286.8</b>	<b>15%</b>

- El costo de procesamiento por TM al 30 de setiembre del 2016 (sin incluir materia prima) aumentó en 15% respecto al año anterior, debido a un menor volumen de procesamiento (-53%) ante el plazo reducido de la temporada. El menor volumen generó además mayores costos de personal y de mantenimiento.



	Costos de procesamiento		
	Al 3T15	Al 3T16 (*)	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	82,811	38,323	-54%
Costo procesamiento (miles de US\$)	15,036	9,101	-39%
<b>US\$/TM</b>	<b>181.6</b>	<b>237.5</b>	<b>31%</b>
Depreciación	1,962	2,135	9%
Dep/ TM	23.7	55.7	135%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>157.9</b>	<b>181.8</b>	<b>15%</b>
<u>Otros:</u>			
Personal	1,678	1,387	-17%
Personal /TM	20.3	36.2	79%
Mantenimiento	490	649	32%
Mantenimiento/TM	5.9	16.9	186%
Combustible	5,583	2,369	-58%
Combustible/TM	67.4	61.8	-8%
Inspecciones y análisis	1,401	365	-74%
Inspecciones y análisis/TM	16.9	9.5	-44%
Otros	3,922	2,196	-44%
Otros/TM	47.4	57.3	21%

(\*) Al 30 de setiembre del 2016, los costos de procesamiento correspondientes a la primera temporada de pesca del 2016, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 30 de junio del 2016 (antes considerados gastos de veda).

- Respecto a CHD, la caída mencionada en la utilización de la capacidad instalada, debido a la ausencia de jurel y caballa y a la baja disponibilidad de pota y otras especies, afectaron los resultados de esta Unidad de Negocios.

CHD (MM US\$)	Al 3T16		
Ventas	11.7		11.7
Costo variable de ventas	-9.3		-9.3
Margen de contribución	2.4		2.4
Gastos de ventas	-2.1		-2.1

	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-3.8	-2.4	-6.2
Costo fijo de ventas	-0.9	-0.2	-1.1
Gastos administrativos	-0.8	-0.3	-1.1
Costos fijos	-5.5	-2.9	-8.4

EBITDA	-5.2	
Utilidad operativa		-8.1



### 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 30 de setiembre de 2016, se tuvieron 202 días de veda, frente a 159 días del año anterior, debido al retraso del inicio de la primera temporada del 2016.
- Los gastos de veda en valores absolutos aumentaron en 14% a comparación con el año anterior, debido a: (i) mayores costos fijos en plantas y embarcaciones por más 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 3T15	Al 3T16 (*)	Al 3T16	Variación
Gastos de veda flota (**)	9.0	2.0	0.0	-77%
Gastos de veda plantas (**)	9.3	3.4	0.0	-63%
Costos de no producción CHI (***)	2.1	16.4	16.4	
Costos de no producción CHD (***)	4.2	6.2	6.2	47%
<b>Gastos de veda</b>	<b>24.6</b>	<b>28.0</b>	<b>22.6</b>	<b>14%</b>

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

(\*\*) Al 30 de setiembre del 2016, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 5.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios en la segunda temporada del 2016. A partir de la presentación de los estados financieros anuales auditados del 2015, ya no se consideran gastos de veda; sólo se cuenta con costos de no producción.

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

### 3.5 Gastos Operativos:

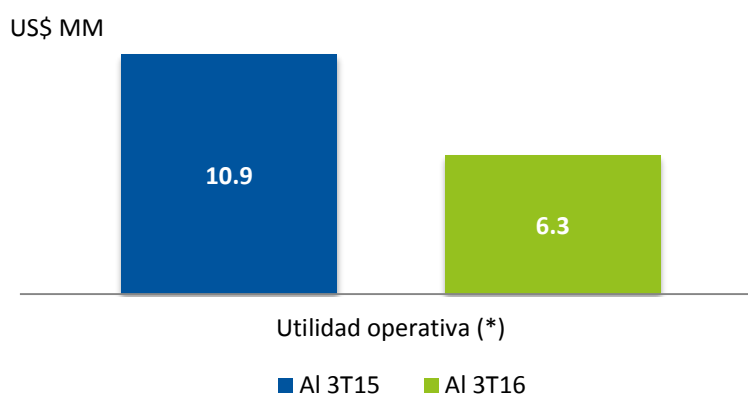
- Al 30 de setiembre de 2016, los gastos administrativos se incrementaron en 9% respecto al año anterior, mientras que los gastos de ventas pasaron de representar el 6% de las ventas a representar el 5%.

US\$ MM	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Gasto de Ventas	2.8	2.5	7.6	6.6	-13%
% sobre Ventas	4%	6%	6%	5%	-6%
Gastos de Administración	1.8	1.8	5.2	5.7	9%



### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al 30 de setiembre del 2016, la utilidad operativa se redujo en 42% respecto al año anterior, siendo el margen operativo de 5% (8% al 30 de setiembre del 2015), como resultado del menor volumen procesado ante el retraso del inicio de la primera temporada de pesca del 2016.



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

### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un incremento de 29%, representando un 14% de las ventas (10% en el mismo período del año anterior), debido a gastos incurridos por la recompra de bonos corporativos (aproximadamente US\$ 3 MM).

US\$ MM	3T15	3T16	Al 3T15	Al 3T16	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	-46%
Gastos Financieros	4.7	8.8	13.2	16.9	28%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-4.7</b>	<b>-8.8</b>	<b>-13.1</b>	<b>-16.9</b>	<b>29%</b>
% sobre Ventas	7%	21%	10%	14%	39%

### 3.8 Otros ingresos y gastos:

- Al 30 de setiembre de 2016, el neto de otros ingresos y gastos fue de US\$ 4.5 MM, mayor al mismo período del año anterior (US\$ -2.9 MM), debido a la ganancia generada por la recompra de bonos.

### 3.9 Utilidad Neta:

- Al 30 de setiembre de 2016, la utilidad neta fue US\$ -7.4 MM, nivel inferior al mismo periodo del año anterior (US\$ -2.1 MM), consecuencia de una menor captura efectiva en la segunda temporada del 2016, así como la ausencia de jurel y caballa y otras especies orientadas al Consumo Humano Directo.



### 3.10 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 30 de setiembre de 2016 ascendió a US\$ 234.2 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 201 MM, de los cuales US\$ 6.1 MM corresponden a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 40.2 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo.
- La caja fue de US\$ 7.0 MM, nivel inferior al año 2015 (US\$ 8.8 MM), debido a que en el 2015 la primera temporada empezó en el mes de abril, generando el uso de caja para cubrir operaciones corrientes, mientras que en el 2016 hubo un retraso en el inicio de la primera temporada.
- Al 30 de junio 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.
- Cabe resaltar que la recompra de bonos generó la reducción de la deuda de largo plazo por los bonos corporativos de US\$ 200 MM a US\$ 170 MM, mientras que la deuda de largo plazo con bancos se incrementó en US\$ 25 MM (crédito sindicado a 6 años, con 1 año de gracia y una cuota balloon de 20%).

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T15	Al 3T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (*)</b>	57.0	40.2	-29%
	<b>22%</b>	<b>17%</b>	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	205.3	201.0	-2%
Parte Corriente	2.5	2.5	1%
Parte No Corriente	202.8	198.5	-2%
	<b>78%</b>	<b>83%</b>	
<b>Total Deuda</b>	<b>265.3</b>	<b>241.2</b>	<b>-8%</b>
Caja	8.8	7.0	-20%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>253.5</b>	<b>234.2</b>	<b>-8%</b>

- Respecto a la deuda de corto plazo, esta disminuyó en 29%, debido al retraso para el inicio de la primera temporada de 2016, en comparación con el año 2015.
- Al 30 de setiembre del 2016, la deuda bancaria de corto plazo se encuentra cubierta al 97% con inventarios, caja y cuentas por cobrar, respaldadas en su mayor parte con cartas de crédito.





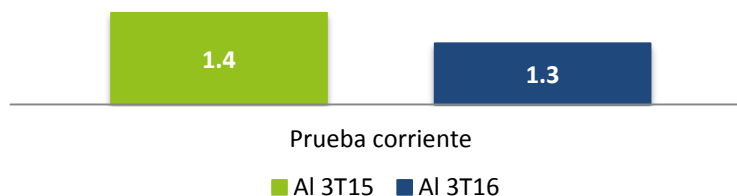
US\$ MM	AI 3T15	AI 3T16	%
<b>Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)</b>	<b>57.0</b>	<b>40.2</b>	<b>-29%</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>29.8</b>	<b>16.2</b>	<b>-46%</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>45.1</b>	<b>15.9</b>	<b>-65%</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	23.6	3.5	-85%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	1.0	1.8	-79%
Stock CHD (miles de TM)	2.8	14.4	411%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	39.5	5.6	-86%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	1.7	3.9	132%
Inv. CHD (**)	3.9	6.5	63%
<b>C x C + Inventario Valorizado + Caja</b>	<b>83.7</b>	<b>39.1</b>	<b>-53%</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>147%</b>	<b>97%</b>	

(\*) Valorizado a precios de promedio de venta. (\*\*) Valorizado a costos de inventario. Los costos de inventarios de CHD incluyen 7,589 TM de caballa con un costo aproximado de US\$ 2.2 MM.

### 3.11 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

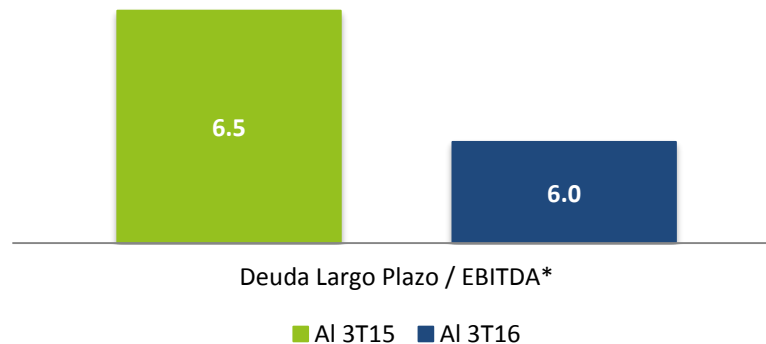
La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó ligeramente por mayores requerimientos de capital de trabajo, producto del retraso en el inicio de la primera temporada de pesca del 2016.





- **Solvencia:**

El ratio de solvencia disminuyó como consecuencia de menores niveles de EBITDA de los últimos 12 meses.



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

- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se redujeron, como consecuencia del retraso en el inicio de la primera temporada del 2016, en comparación con el año anterior.

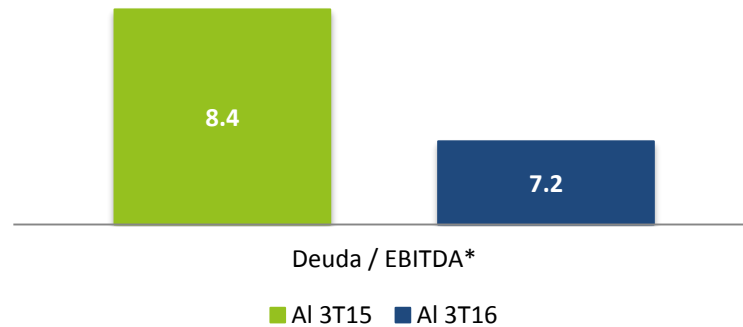
Posición de Rentabilidad		
	Al 3T15	Al 3T16
ROE	-1%	-3%
ROA	0%	-1%
Margen neto	-2%	-6%

- **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.

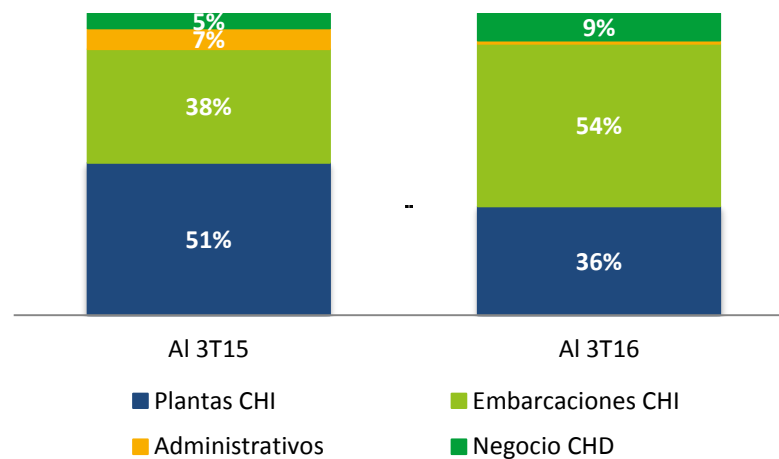


(\*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

Al 30 de setiembre del 2016, el indicador disminuyó de 8.4x a 7.2x frente a similar período del año 2015, como consecuencia de mayores stocks iniciales en comparación con el año anterior.

### 3.12 CAPEX:

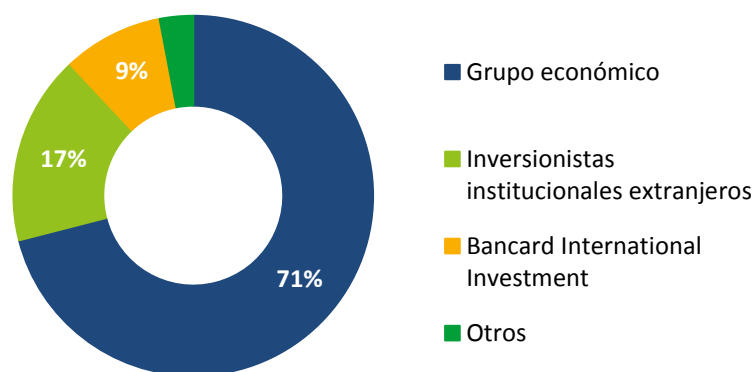
- Respecto al CAPEX, al 30 de setiembre del 2016 se han realizado inversiones por US\$ 14.9 MM (US\$ 5.8 MM al 30 de setiembre del 2015), destinadas mayoritariamente a embarcaciones de CHI, debido a trabajos usuales de mantenimiento y otros.





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

- Al 30 de setiembre del 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 30 de setiembre del 2016, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.20 por acción, mientras que al 30 de setiembre del 2015 era de S/. 1.01.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- El 8 de julio se anunció el lanzamiento de la nueva página web de la Compañía ([www.exalmar.com.pe](http://www.exalmar.com.pe)), la cual presenta una estructura más accesible, dinámica y atractiva que brinda mayor información, facilita la navegación y se encuentra acorde con las nuevas tecnologías.
- Con fecha 11 de julio, la Compañía anunció como Hecho de Importancia el inicio de una oferta privada para la Recompra de Bonos por un monto máximo de valor nominal de US\$101'000,000.00.
- El 26 de julio se informó como Hecho de Importancia el cierre de la primera temporada de pesca del 2016 correspondiente a la zona centro- norte, con base en el informe de IMARPE que anunciaba el inicio del período de desove.
- El 22 de agosto se anunció como Hecho de Importancia la extensión de la oferta privada anunciada y de la dispensa hasta el 30 de agosto del 2016.
- Con fecha 26 de agosto, se publicó como Hecho de Importancia el informe de la empresa calificadora Standard & Poor's, informando la reducción del rating a la calificación B-, con perspectiva negativa, debido a la demora en la asignación de la cuota de pesca para la primera temporada y, por ende, la reducción de los volúmenes de producción.
- El 31 de agosto se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al segundo trimestre del 2016.



- El 31 de agosto se anunciaron los resultados finales de la oferta privada anunciada para la recompra de bonos, informando el consentimiento para llevar a cabo el financiamiento por USD 25 MM y la aceptación de la oferta de recompra por USD 30 MM.
- Con fecha 6 de setiembre, se informó la liquidación correspondiente a la recompra, con un pago ascendente a USD 31, 305,000.
- El 15 de setiembre se participó en el evento “Gobierno Corporativo: impactos en la gestión estratégica y en la creación de valor sostenible”, organizado por la Universidad Católica del Perú PUCP en Lima. En dicho evento, Exalmar realizó una conferencia a los asistentes con título “Buen Gobierno Corporativo: De una empresa familiar a una corporación”.
- El 28 y 29 de setiembre se participó en el evento “XIV Andean Investor Conference”, organizado por Credicorp en Lima.
- El 18 de octubre, se anunció la nominación de Exalmar como finalista para la entrega de los premios anuales de IFFO, reconociendo el compromiso y liderazgo de la empresa en el ámbito del Buen Gobierno Corporativo.