









ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE 2017 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2017 en la Zona Centro- Norte:

- La primera temporada de pesca del 2017 correspondiente a la zona centro- norte se encuentra en curso y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) de 2,800 mil de TM o en su defecto, cuando lo recomiende IMARPE.
- Dicha temporada se inició el 26 de abril y al 25 de julio cuenta con un avance de captura alrededor de 85% en el sector, en comparación a la primera temporada del 2016 en la que se capturó el 51% de una cuota de 1,800 mil TM.
- La Compañía cuenta con una cuota propia para la zona centro- norte de 7.2%, que incluye un 0.5% correspondiente a operaciones de alquiler de cuota realizadas en la temporada. A la fecha alcanza una participación en el procesamiento total de 14.3% que la mantiene en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado en la segunda temporada.

| Empresa | 1 ^{era} temporada 2016 | 1 ^{era} temporada 2017 (*) |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|
|  TASA | 27.2% | 25.3% |
|  COPEINCA CHIRRA FISHERY | 20.0% | 21.2% |
|  Pesquera EXALMAR S.A.A. | 11.1% | 14.3% |
|  PESQUERA DIAMANTE | 12.1% | 11.4% |
|  HAYDUK | 10.6% | 10.7% |
|  AUSTRAL | 8.8% | 8.6% |
| Otros | 10.3% | 8.5% |

(*) Información al 25 de julio del 2017.








Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

1.2. Segunda Temporada 2016 en la Zona Centro- Norte:

- La segunda temporada del año 2016 para la zona centro- norte se inició el 15 de noviembre y culminó el 27 de enero del 2017. El sector capturó el 100% de la cuota de 2,000 mil TM, asignada por PRODUCE, en comparación a la segunda temporada del 2015 en la que se capturó el 98% de una cuota de 1,110 mil TM y a la primera temporada del 2016 en la que se capturó el 51 % de una cuota de 1,800 mil TM.



- Al finalizar la temporada, la Compañía contaba con una cuota propia para la zona centro-norte de 7.0%, debido a las operaciones de alquiler realizadas en el mes de enero del 2017. De esta manera alcanzó una participación en el procesamiento total de 14.0% 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 ^{da} temporada 2015 | 2 ^{da} temporada 2016 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
|  TASA | 23.0% | 23.8% |
|  COPEINCA  | 21.6% | 21.9% |
|  Pesquera EXALMAR S.A.A. | 12.7% | 14.0% |
|  HAYDUK | 11.0% | 11.4% |
|  PESQUERA DIAMANTE | 11.9% | 10.9% |
|  AUSTRAL | 10.2% | 7.9% |
| Otros | 9.6% | 10.1% |

Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 010-2017-PRODUCE publicada el 11 de enero del 2017, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2017 en la zona sur, con un LMTCP de 515 mil TM. Dicha temporada se inició el 17 de enero y culminó el 30 de junio del 2017.
- Asimismo, mediante Resolución N° 306-2017-PRODUCE publicada el 28 de junio del 2017, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2017 en la zona sur, con un LMTCP de 515 mil TM. Dicha temporada se inició el 4 de julio y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, ésta no podrá exceder del 31 de diciembre de 2017.

1.4. Captura y procesamiento:

- Al 30 de junio del 2017, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero (saldo de la segunda temporada del 2016) y al período de abril a junio del 2017 (primera temporada del 2017).

| Miles de TM | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|--------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Captura propia | 41.3 | 196.7 | 376% |
| | 58% | 52% | |
| Compra a terceros | 30.3 | 184.8 | 510% |
| | 42% | 49% | |
| Total procesado | 71.6 | 378.9 | 429% |
| Harina producida | 16.4 | 88.7 | 442% |
| Aceite producido | 2.9 | 11.0 | 285% |
| Factor harina de pescado | 4.4 | 4.3 | -2% |
| Factor aceite de pescado | 4.0% | 2.9% | -27% |



- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda cuota del año anterior y la primera cuota del año en curso, el año 2017 incluiría en los estados financieros de las empresas del sector una cuota de aproximadamente 4,323 mil TM; mientras que para el año 2016, se incluyó una cuota efectiva de 1,998 mil TM, con lo que se alcanzaría un incremento del 114%.

| Miles de TM | 2016 | | |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------|
| | 2 ^{da} Temporada 2015 | 1 ^{era} 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 | |

| Miles de TM | 2017 | | |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------|
| | 2 ^{da} Temporada 2016 | 1 ^{era} Temporada 2017 | Total |
| Cuota C-N | 2,000 | 2,800 | 4,800 |
| Captura efectiva del sector | 1,954 | 2,369 | 4,323 |
| Avance de Cuota del sector | 97.7% | 84.6% | |
| Procesamiento Exalmar | 274 | 402 | 676 |
| Cuota asignada Exalmar | 6.95% | 7.16% | |
| Participación de Exalmar | 14.0% | 14.3% | |
| Temporada | 15/11- 27/01 | 26/04- Por definir | |

1.5. Inventarios:

- Al inicio del año 2017, se contó con un inventario inicial de harina de pescado de 45.5 mil TM, mayor en 42% al inventario inicial del año anterior, debido a la asignación de una mayor cuota de pesca en la segunda temporada de pesca del 2016 (2,000 mil TM), en comparación con la segunda temporada del año 2015 (1,110 mil TM).
- Al 30 de junio del 2017, el inventario inicial del año más la producción de enero significaron un volumen disponible para la venta de 134.2 mil TM (48.5 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 90.7 mil TM, quedando un inventario final de 44.1 mil TM.
- Cabe resaltar que se vendió el 67% del volumen de harina de pescado producido y disponible para la venta; el saldo corresponde a la producción de la primera temporada del 2017 que se terminaría de vender en el tercer trimestre del presente año..
- Las ventas de aceite al 30 de junio del 2017 fueron de 8.7 mil TM, quedando un inventario final de 8.7 mil TM (1.6 mil TM el año anterior).



| Harina de pescado (miles de TM) | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| Inventario Inicial | 32.1 | 45.5 | 42% |
| Producción | 16.4 | 88.7 | |
| Ventas | 41.7 | 90.7 | 117% |
| Reproceso | 0.3 | 0.6 | |
| Inventario Final | 7.0 | 44.1 | 529% |

| Aceite de pescado (miles de TM) | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| Inventario Inicial | 2.1 | 6.6 | 209% |
| Producción | 2.9 | 11.0 | |
| Ventas | 3.4 | 8.7 | 159% |
| Reproceso | 0.0 | -0.2 | |
| Inventario Final | 1.6 | 8.7 | 431% |

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- El 13 de enero del 2017, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 100,000 TM aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2017. Posteriormente, el 19 de enero del 2017, se estableció el límite de captura de caballa en 110,000 TM, sumando 210,000 TM de jurel y caballa.
- Al 30 de junio del 2017, la captura de caballa en el sector se redujo en 35% respecto al año anterior, mientras que la captura de Exalmar disminuyó en 26%, alcanzando una participación de 10.6% en la captura de caballa.

| Jurel y Caballa | | | | |
|-----------------------------|---------|---------|----------|----------|
| TM | 2014 | 2015 | 2016 (*) | 2017 (*) |
| Cuota | 152,000 | 140,000 | 239,000 | 210,000 |
| Captura Efectiva del sector | 89,700 | 1,080 | 110,814 | 72,230 |
| Avance de cuota del sector | 59.0% | 0.8% | 46.4% | 34.4% |
| Captura de Exalmar | 7,792 | 133 | 10,310 | 7,650 |
| Participación de Exalmar | 8.7% | 12.3% | 9.3% | 10.6% |

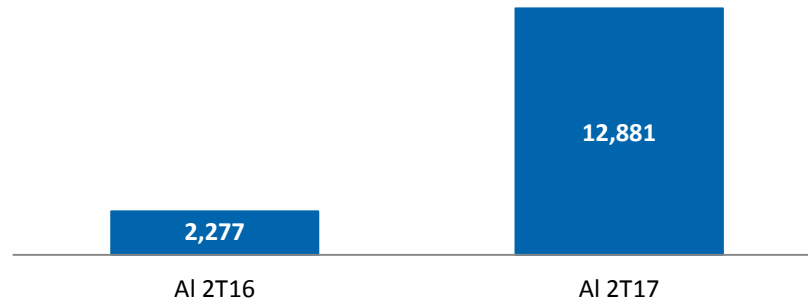
(*)La captura efectiva de los años 2016 y 2017 corresponde básicamente a la especie caballa.

- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 12,881 TM al 30 de junio del 2017, incrementándose en 466% respecto al año anterior, debido a la disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (en el 2016 se tuvo disponibilidad de caballa a partir del tercer trimestre).

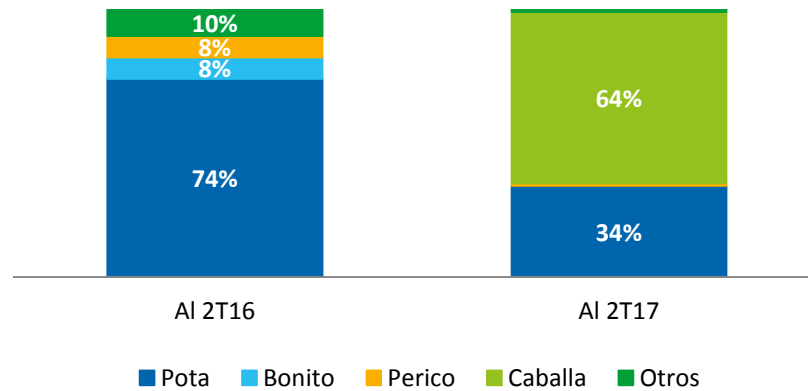


TM

Producción Planta de Tambo de Mora



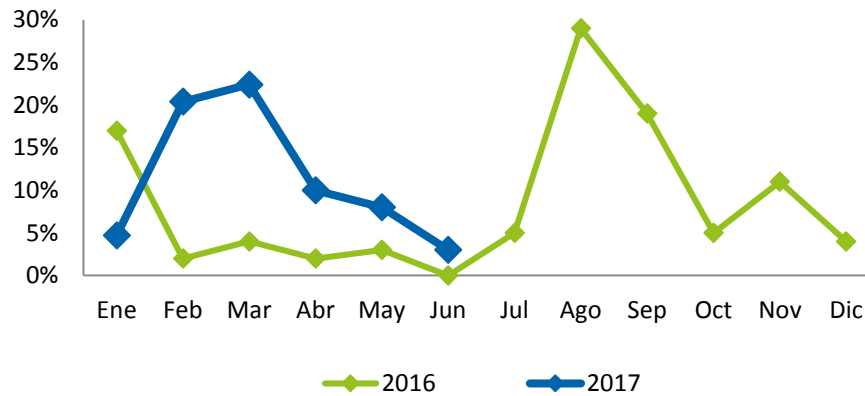
Producción Planta de Tambo de Mora, por especie



- Al 30 de junio del 2017, se cuenta con un inventario final de CHD de 4,493 TM de diversas especies, comparado a las 1,496 TM con las que se contaba al 30 de junio del 2016.
- En Consumo Humano Directo, el año 2017 se ha visto afectado por lo siguiente:
 - Ausencia de jurel y presencia de caballa en los tres primeros meses del año, generando un incremento de la utilización de la capacidad instalada de la planta de Tambo de Mora en este período.
 - Baja disponibilidad de pota y otras especies.



Utilización de capacidad instalada de planta de Tambo de Mora CHD



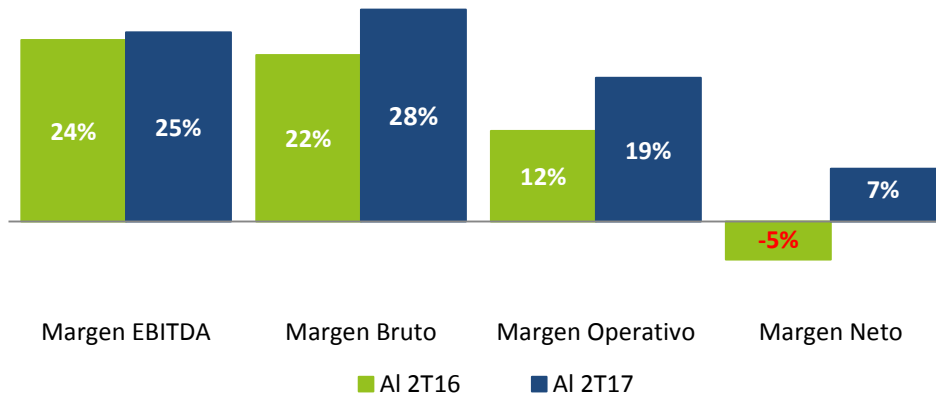
3. Información financiera:

- Los estados financieros al 30 de junio del 2017, muestran el efecto de mayores ventas como consecuencia de un mayor inventario inicial por una mayor captura efectiva en la segunda temporada del 2016 (1,954 mil TM frente a 1,084 mil TM de la segunda temporada del 2015), así como una mayor captura efectiva en el avance de la primera temporada del 2017 (2,369 mil TM al 25 de julio del 2017, frente a 914 de la primera temporada del 2016).

| US\$ MM | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|----------------------------|------|------|---------|---------|-----------|
| Ventas | 35.0 | 65.8 | 80.0 | 159.3 | 99% |
| Utilidad Bruta | 6.1 | 17.4 | 17.3 | 45.0 | 160% |
| Utilidad Operativa (*) | 2.2 | 10.9 | 9.3 | 30.9 | 233% |
| Utilidad antes de Impuesto | -1.7 | 6.7 | 0.0 | 23.0 | |
| Utilidad Neta | -3.4 | 3.9 | -3.7 | 11.7 | 420% |
| EBITDA (**) | 8.0 | 15.5 | 19.1 | 40.3 | 111% |

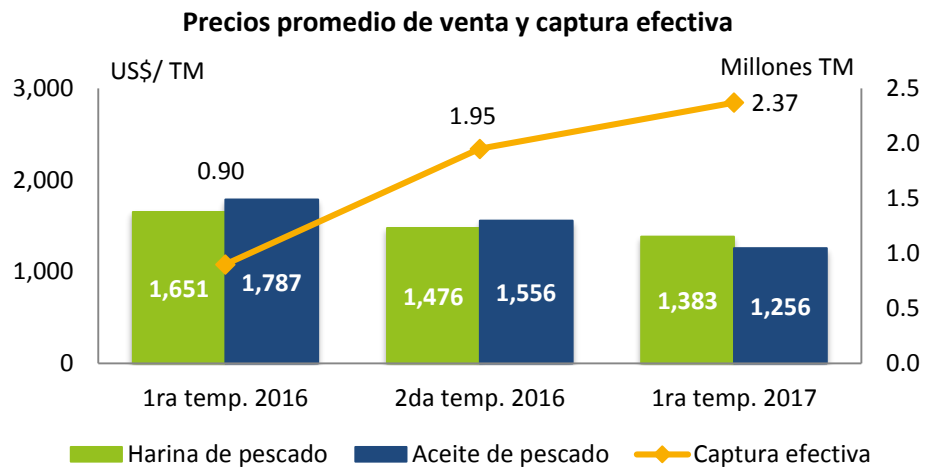
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.

(**) 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 junio del 2017, las ventas totales aumentaron en 99% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 100%, lo cual se vio explicado por mayores inventarios iniciales, como consecuencia de una mayor captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y en el avance de la primera temporada del 2017.
- Dada la mayor cuota asignada en la primera temporada del 2017 (2,800 mil TM) y el avance de la captura efectiva alrededor del 85%, los precios promedio de venta de harina de pescado se redujeron en 6% respecto de la segunda temporada del 2016 (cuota efectiva de 1,954 mil TM) y en 16% respecto de la primera temporada del 2016 (cuota efectiva de 914 mil TM).



- Al 30 de junio del 2017, se ha vendido el 67% del volumen de harina de pescado disponible para la venta que corresponde principalmente a la segunda temporada del 2016.



| Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
| | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
| Harina de Pescado | | | | | |
| TM | 15,401 | 35,767 | 41,737 | 90,712 | 117% |
| US\$/TM | 1,589 | 1,414 | 1,548 | 1,449 | -6% |
| Total Ventas Harina (miles US\$) | 24,469 | 50,561 | 64,624 | 131,401 | 103% |
| % de Ventas Totales | 70% | 77% | 81% | 83% | |
| Aceite de Pescado | | | | | |
| TM | 2,153 | 4,735 | 3,353 | 8,699 | 159% |
| US\$/TM | 2,167 | 1,218 | 2,275 | 1,343 | -41% |
| Total Ventas Aceite (miles US\$) | 4,663 | 5,766 | 7,627 | 11,681 | 53% |
| % de Ventas Totales | 13% | 9% | 10% | 7% | |
| Anchoveta | | | | | |
| TM | | 1,058 | | 2,554 | |
| US\$/TM | | 237 | | 256 | |
| Total Anchoveta (miles US\$) | | 251 | | 655 | |
| % de Ventas Totales | | 0% | | 0% | |
| Alquiler de cuota (miles US\$) (*) | | 446 | | 446 | |
| % de Ventas Totales | | 1% | | 0% | |
| TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO | 29,132 | 57,024 | 72,251 | 144,183 | 100% |
| % de Ventas Totales | 83% | 87% | 91% | 91% | |

| Ventas Netas - Consumo Humano Directo | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
| Pescado Fresco | | | | | |
| Total Fresco (miles US\$) | 3 | 21 | 19 | 139 | |
| % de Ventas Totales | 0% | 0% | 0% | 0% | |
| Productos Congelados | | | | | |
| TM | 2,327 | 8,325 | 3,288 | 13,041 | 297% |
| US\$/TM | 2,349 | 1,050 | 2,160 | 1,144 | -47% |
| Total Ventas Congelado (miles US\$) (**) | 5,465 | 8,740 | 7,102 | 14,925 | 110% |
| % de Ventas Totales | 16% | 13% | 9% | 9% | |
| Otros (miles US\$) (***) | 426 | 42 | 628 | 189 | -70% |
| % Ventas Totales | 1% | 0% | 1% | 0% | |
| TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO | 5,894 | 8,782 | 7,749 | 15,114 | 95% |
| % de Ventas Totales | 17% | 13% | 10% | 9% | |

| | | | | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|
| TOTAL | 35,026 | 65,806 | 80,000 | 159,297 | 99% |
|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|

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

(**) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros.

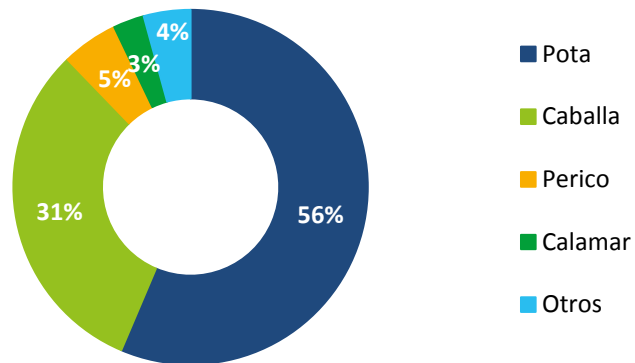
(**) Se incluye harinas residuales y servicios diversos.

- Las ventas del negocio de CHD tuvieron un incremento de 95% respecto al mismo período del año anterior, debido a la mayor presencia de caballa en los primeros meses del año. Las ventas de



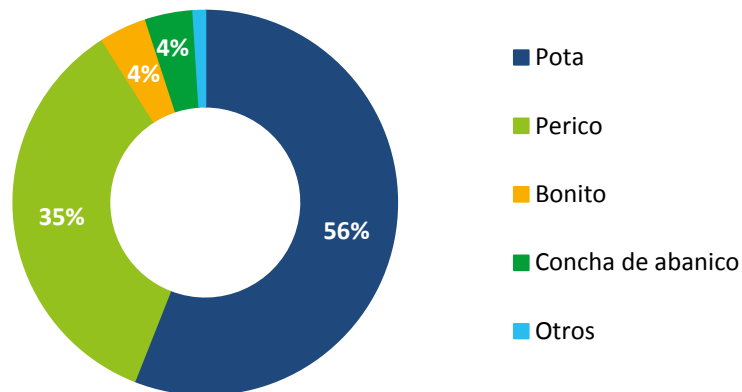
CHD representaron el 9% de las ventas totales, ligeramente menor al año anterior (10%), debido al incremento de las ventas de Consumo Humano Indirecto.

CHD: venta de productos congelados 2017 (*)



(*) Información en US\$ y al 30 de junio del 2017.

CHD: venta de productos congelados 2016 (*)



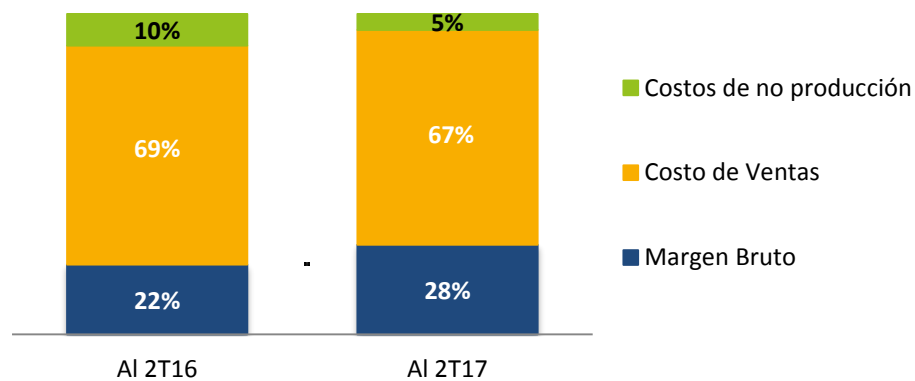
(*) Información en US\$ y al 30 de junio del 2016.



3.2 Utilidad Bruta:

| US\$ MM | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|-----------------------------|------|------|---------|---------|-----------|
| Ventas | 35.0 | 65.8 | 80.0 | 159.3 | 99% |
| Costo de Ventas | 25.1 | 44.8 | 55.0 | 106.1 | 93% |
| Costos de no producción (*) | 3.8 | 3.6 | 7.7 | 8.2 | 6% |
| Utilidad Bruta | 6.1 | 17.4 | 17.3 | 45.0 | 160% |
| % sobre Ventas | | | | | |
| Margen bruto | 17% | 26% | 22% | 28% | 30% |
| Costo de Ventas | 72% | 68% | 69% | 67% | -3% |
| Costos de no producción (*) | 11% | 5% | 10% | 5% | -47% |

- Al 30 de junio de 2017, la utilidad bruta se incrementó en 160% en comparación al mismo período del anterior, como resultado de mayores volúmenes capturados en la segunda temporada del 2016 y primera temporada del 2017.





| US\$ MM | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Ventas | 35.0 | 65.8 | 80.0 | 159.3 | 99% |
| CHI | 29.1 | 57.0 | 72.3 | 144.2 | 100% |
| CHD | 5.9 | 8.8 | 7.7 | 15.1 | 95% |
| Costo de Ventas | 25.1 | 44.8 | 55.0 | 106.1 | 93% |
| CHI | 19.9 | 38.5 | 48.0 | 94.9 | 98% |
| CHD | 5.3 | 6.3 | 7.0 | 11.2 | 60% |
| Costos de no producción (*) | 3.8 | 3.6 | 7.7 | 8.2 | 6% |
| CHI | 1.5 | 1.8 | 3.4 | 4.5 | 33% |
| CHD | 2.3 | 1.8 | 4.3 | 3.7 | -15% |
| Utilidad Bruta | 6.1 | 17.4 | 17.3 | 45.0 | 160% |
| CHI | 7.8 | 16.6 | 20.9 | 44.7 | 114% |
| CHD | -1.7 | 0.8 | -3.5 | 0.2 | 107% |

| % sobre Ventas | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Costo de Ventas | 72% | 68% | 69% | 67% | -3% |
| CHI | 68% | 68% | 66% | 66% | -1% |
| CHD | 89% | 71% | 90% | 74% | -18% |
| Costos de no producción (*) | 11% | 5% | 10% | 5% | -47% |
| CHI | 5% | 3% | 5% | 3% | -33% |
| CHD | 39% | 20% | 55% | 24% | -56% |
| Margen Bruto | 17% | 26% | 22% | 28% | 30% |
| CHI | 27% | 29% | 29% | 31% | 7% |
| CHD | -28% | 9% | -46% | 2% | -104% |

(*) Al 30 de junio del 2017, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 2.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la primera temporada del 2017. 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.

3.3 Costo de Ventas:

- Al 30 de junio del 2017, el costo de ventas de CHI representó un 66% de las ventas de CHI, similar al 66% registrado en el mismo período del 2016.
- Al 30 de junio del 2017, se tuvieron 88 días de veda, frente a 146 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas se redujeron a US\$ 955 por TM¹, comparado con US\$ 1,064 por TM del año anterior, debido a mayores volúmenes de producción.
- Al 30 de junio del 2017, el costo de captura de anchoveta por TM se redujo en 5%, debido principalmente la dilución de costos fijos por mayores volúmenes de captura.

¹ Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



| | Costos de extracción propia | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------|
| | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
| Captura propia (TM) | 41,294 | 196,711 | 376% |
| Costo captura propia (miles de US\$) | 5,291 | 22,691 | 329% |
| US\$/TM | 128.1 | 115.4 | -10% |
| Depreciación | 971 | 3,197 | |
| Dep/ TM | 23.5 | 16.3 | -31% |
| US\$/TM (sin depreciación) | 104.6 | 99.1 | -5% |
| Otros: | | | |
| Personal | 1,957 | 8,968 | |
| Personal /TM | 47.4 | 45.6 | -4% |
| Mantenimiento | 587 | 3,204 | |
| Mantenimiento/TM | 14.2 | 16.3 | 15% |
| Combustible | 1,124 | 3,823 | |
| Combustible/TM | 27.2 | 19.4 | -29% |
| Otros | 652 | 3,499 | |
| Otros /TM | 15.8 | 17.8 | 13% |

(*) Al 30 de junio del 2017, los costos de extracción propia correspondientes a la primera temporada de pesca del 2017, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 31 de marzo del 2017 (antes considerados gastos de veda).

- Al 30 de junio del 2017, la compra de terceros explicó el 49% del volumen total procesado, mayor al 42% registrado en el mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros se redujo en 14%, debido a la reducción de los precios de harina de pescado en la presente temporada.

| | Costos de compra a terceros | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------|
| | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
| Compra a terceros (TM) | 30,298 | 184,781 | 510% |
| Costo compra terceros (miles de US\$) | 8,527 | 44,638 | 423% |
| US\$/TM | 281.4 | 241.6 | -14% |

- El costo de procesamiento por TM al 30 de junio del 2017 (sin incluir materia prima) aumentó en 17% respecto al año anterior, como consecuencia de: (i) mayores costos de personal por ajustes de jornales de trabajadores y horas extras en temporada de producción; (ii) el inicio temprano de la primera temporada de pesca del 2017, lo cual generó un mayor impacto en los costos de producción tras la incorporación de los activos diferidos registrados al cierre del primer trimestre y; (iii) mayores costos de inspecciones y análisis debido a un reajuste en las tarifas de las entidades supervisoras que se generan por el control de descargas, correspondientes al año 2016.



| | Costos de procesamiento | | |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------|------------|
| | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
| Procesamiento harina y aceite TM | 19,217 | 99,646 | 419% |
| Costo procesamiento (miles de US\$) | 3,782 | 21,028 | 456% |
| US\$/TM | 196.8 | 211.0 | 7% |
| Depreciación | 888 | 3,506 | 295% |
| Dep/ TM | 46.2 | 35.2 | -24% |
| US\$/TM (sin depreciación) | 150.6 | 175.8 | 17% |
| <u>Otros:</u> | | | |
| Personal | 479 | 3,480 | 627% |
| Personal /TM | 24.9 | 34.9 | 40% |
| Mantenimiento | 232 | 941 | 306% |
| Mantenimiento/TM | 12.1 | 9.4 | -22% |
| Combustible | 1,180 | 5,465 | 363% |
| Combustible/TM | 61.4 | 54.8 | -11% |
| Inspecciones y análisis | 93 | 1,375 | 1,378% |
| Inspecciones y análisis/TM | 4.8 | 13.8 | -100% |
| Otros | 910 | 6,261 | 588% |
| Otros/TM | 47.4 | 62.8 | 33% |

(*) Al 30 de junio del 2017, los costos de procesamiento correspondientes a la primera temporada de pesca del 2017, incorporan parte de los activos diferidos considerados al 31 de marzo del 2017 (antes considerados gastos de veda).

- En Consumo Humano Directo, resalta la disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (alrededor de 7,650 TM de captura). Sin embargo, aún no se llega a los volúmenes esperados y subsiste la ausencia de jurel y la baja disponibilidad de pota, a pesar de lo cual se está reforzando la capacidad de abastecimiento de materia prima para poder operar a un adecuado porcentaje de utilización de la capacidad instalada.

| CHD (MM US\$) | Al 2T17 | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ventas | 15.1 | | 15.1 |
| Costo variable de ventas | -10.7 | | -10.7 |
| Margen de contribución | 4.4 | | 4.4 |
| Gastos de ventas | -2.4 | | -2.4 |
| | Costo | Deprec. | Total |
| Costos de no producción | -2.0 | -1.7 | -3.7 |
| Costo fijo de ventas | -0.9 | -0.4 | -0.5 |
| Gastos administrativos | -0.4 | -0.7 | -1.1 |
| Costos fijos | -3.3 | -2.0 | -5.3 |
| EBITDA | -1.3 | | |
| Utilidad operativa | | | -3.3 |



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 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.
- Los costos de no producción aumentaron en 7% en comparación con el año anterior, debido a: (i) mayores costos fijos en plantas como consecuencia de concentración de la pesca, especialmente durante la segunda temporada del 2016, además de mayores días de producción al 30 de junio del 2017 (93 días) frente al mismo período del año anterior (36 días); y (ii) menores costos de no producción de CHD por mayor capacidad de utilización de las plantas de esta unidad de negocio.
- Al 30 de junio del 2017, se tuvieron 88 días de veda, frente a 146 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas se redujeron a US\$ 955 por TM², comparado con US\$ 1,064 por TM del año anterior, debido a mayores volúmenes de producción.

| US\$ MM | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| Costo de no producción flota (*) | 1.9 | 0.9 | -42% |
| Costo de no producción plantas (*) | 1.5 | 3.6 | 140% |
| Costos de no producción CHD | 4.3 | 3.7 | -14% |
| Costos de no producción | 7.7 | 8.2 | 7% |

(*) 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. Al 30 de junio del 2017, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 2.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la primera temporada del 2017.

3.5 Gastos Operativos:

- Al 30 de junio de 2017, los gastos administrativos se incrementaron en 12% respecto al año anterior, debido principalmente a mayores gastos de personal por pagos extraordinarios de liquidaciones y gasto temporal por participación de trabajadores.
- Los gastos de ventas pasaron de representar el 5% de las ventas a representar el 6%.

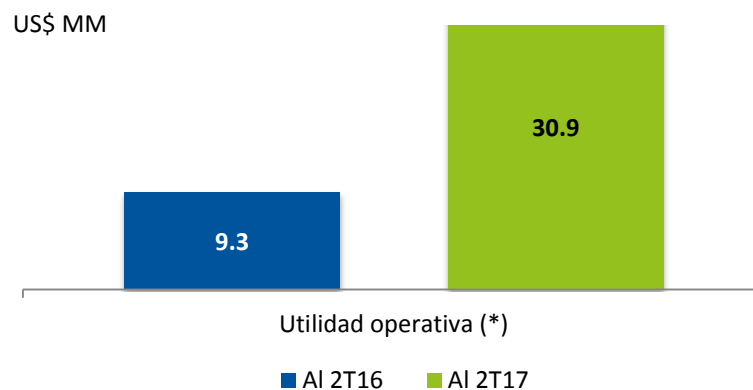
| US\$ MM | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|--------------------------|------|------|---------|---------|-----------|
| Gasto de Ventas | 2.0 | 4.5 | 4.1 | 9.7 | 135% |
| % sobre Ventas | 6% | 7% | 5% | 6% | 18% |
| Gastos de Administración | 1.9 | 2.0 | 3.9 | 4.4 | 12% |

² Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al 30 de junio del 2017, la utilidad operativa mostró un incremento de 233% respecto al mismo período del año anterior, como resultado de mayores volúmenes procesados, siendo el margen operativo de 19% (12% al 30 de junio del 2016).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un incremento del 8%, pasando de US\$ 8.1 MM a US\$ 8.8 MM al 30 de junio del 2017, representando el 6% sobre las ventas (10% en el mismo período del 2016). Esto se dio debido a mayores requerimientos de capital de trabajo por mayor cuota de pesca en la primera temporada del año, en comparación a la misma temporada del año anterior.

| US\$ MM | 2T16 | 2T17 | Al 2T16 | Al 2T17 | Variación |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| Ingresos Financieros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 48% |
| Gastos Financieros | 4.1 | 4.4 | 8.2 | 8.8 | 8% |
| Gastos Financieros Netos | -4.1 | -4.4 | -8.1 | -8.8 | 8% |
| % sobre Ventas | 12% | 7% | 10% | 6% | -46% |

3.8 Utilidad Neta:

- Al 30 de junio de 2017, la utilidad neta fue US\$ 11.7 MM, nivel superior al mismo año anterior (US\$ -3.7 MM), consecuencia del incremento de la captura efectiva y procesamiento.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al 30 de junio del 2017 ascendió a US\$ 244.5 MM. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 202.9 MM, de los cuales US\$ 5.1 MM corresponden a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 41.5 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo.



- Al 30 de junio del 2017 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.

| US\$ MM | Posición de Deuda | | |
|------------------------------|-------------------|--------------|------------|
| | Al 2T16 | Al 2T17 | % |
| Deuda Corto Plazo (*) | 24.0 | 41.5 | 73% |
| | 10% | 17% | |
| Deuda Largo Plazo | 210.1 | 202.9 | -3% |
| Parte Corriente | 2.7 | 1.8 | -34% |
| Parte No Corriente | 207.3 | 201.1 | -3% |
| | 90% | 83% | |
| Total Deuda | 234.1 | 244.5 | 4% |
| Caja | 17.2 | 3.1 | -82% |
| DEUDA NETA | 216.8 | 241.3 | 11% |

- La caja fue de US\$ 3.1 MM, nivel inferior al mismo período del año anterior (US\$ 17.2 MM). Respecto a la deuda de corto plazo, esta se incrementó en 73% debido a mayores niveles de captura efectiva en la segunda temporada de pesca del 2016 y la primera del 2017, lo cual requirió incurrir en nueva deuda para cubrir requerimientos de capital de trabajo.
- Al 30 de junio del 2017, la deuda bancaria de corto plazo se encuentra cubierta al 249% con inventarios, caja y cuentas por cobrar, respaldadas en su mayor parte con cartas de crédito.

| US\$ MM | Al 2T16 | Al 2T17 | % |
|---|-------------|--------------|-------------|
| Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo) | 24.0 | 41.5 | 73% |
| CxC Comerciales Neto | 3.2 | 15.6 | 386% |
| Inventario Valorizado (US\$) | 18.4 | 82.3 | 347% |
| Stock Harina de Pescado (miles de TM) | 7.0 | 44.1 | 526% |
| Stock Aceite de Pescado (miles de TM) | 1.5 | 8.6 | 457% |
| Stock CHD (miles de TM) | 3.8 | 4.6 | 20% |
| Inv. Valorizado Harina de Pescado (*) | 10.9 | 63.9 | 486% |
| Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*) | 3.5 | 11.5 | 229% |
| Inv. CHD (**) | 4.0 | 6.9 | 72% |
| C x C + Inventario Valorizado + Caja | 38.8 | 101.0 | 160% |
| Cobertura deuda Corto Plazo | 162% | 243% | |

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

- Si bien los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales cubren la deuda de corto plazo, con la finalidad de mantener una caja más holgada para el inicio de la primera temporada del 2017, los vencimientos de esta deuda se programaron hasta noviembre del 2017, tal como se puede ver a continuación:

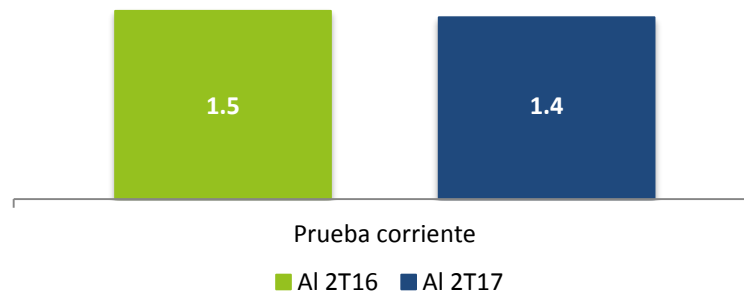


| Deuda Corto Plazo | Vcto. setiembre 2017 | Vcto. octubre 2017 | Vcto. noviembre 2017 |
|-------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| US\$ 41.5 MM | 61% | 17% | 22% |

3.10 Indicadores financieros:

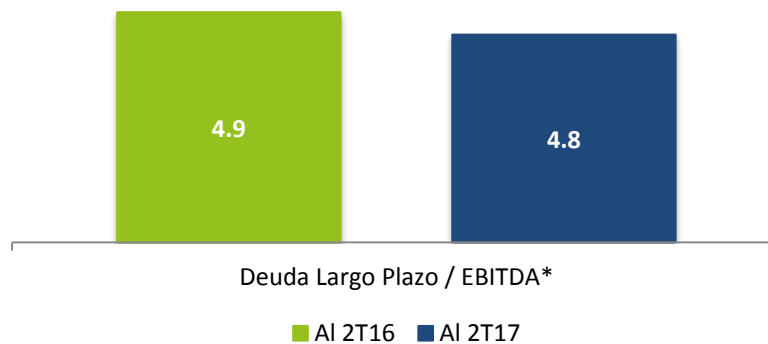
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) se redujo ligeramente (1.42x en el primer trimestre del 2017, en comparación a 1.47x del mismo período del año anterior).



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia se redujo ligeramente respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia de una menor deuda de largo plazo.



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



- **Rentabilidad:**

Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido a la inicio de la primera temporada de pesca del 2017, en comparación con el año anterior.

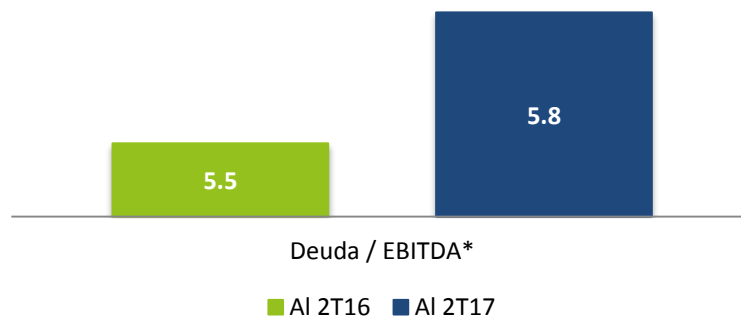
| Posición de Rentabilidad | | |
|--------------------------|---------|---------|
| | Al 2T16 | Al 2T17 |
| ROE | -2% | 5% |
| ROA | -1% | 3% |
| Margen neto | -5% | 7% |

- **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.



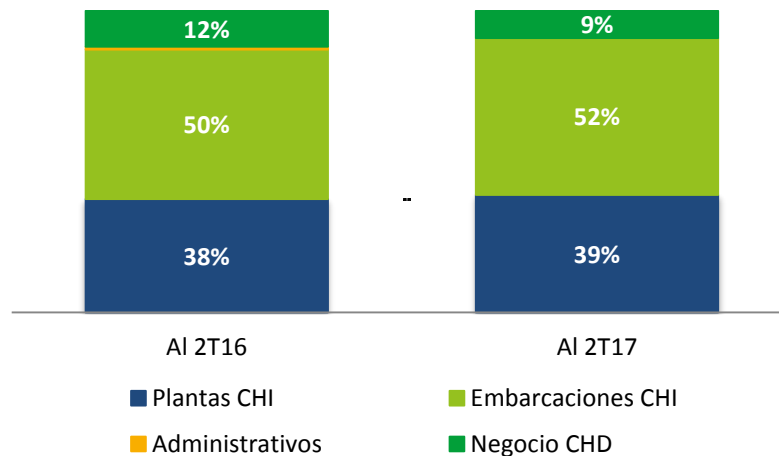
(*) Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

- Al 30 de junio del 2017, el indicador se incrementó de 5.5x a 5.8x frente a similar período del año 2016, como consecuencia del incremento de la deuda de corto plazo, ante mayores niveles de captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y primera temporada del 2017, lo cual requirió incurrir en nueva deuda para cubrir requerimientos de capital de trabajo.



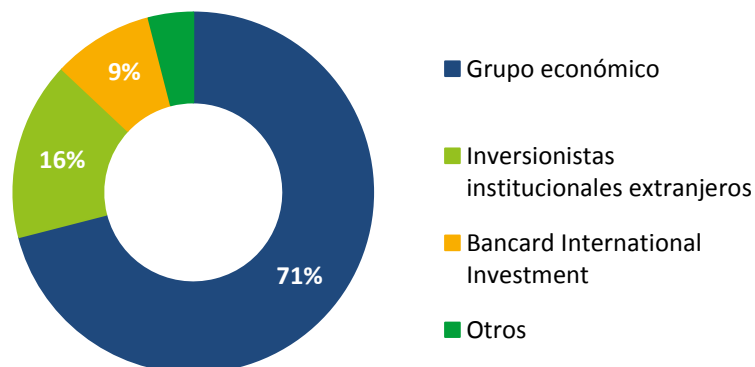
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al 30 de junio del 2017 se han realizado inversiones por US\$ 4.6 MM (US\$ 11.8 MM al 30 de junio de 2016), destinadas mayoritariamente a las embarcaciones de CHI.



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

- Al 31 de marzo del 2017, el capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a la cantidad de S/. 295'536,144, dividido en 295'536,144 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/. 1.00 cada una. Todas las acciones confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.
- Las acciones de la compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Al 30 de junio del 2017, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.10 por acción, mientras que al 30 de junio del 2016 era de S/. 0.95.





5. Otros Hechos Relevantes:

- El 17 de mayo se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al primer trimestre del 2017.
- El 23 de mayo se informó en calidad de Hecho de Importancia lo siguiente:
 - La aprobación de la contratación de PricewaterhouseCoopers (Pwc) como los auditores externos para el ejercicio 2017.
 - La designación del Sr. Roberto Sandoval Gómez como el nuevo Auditor Interno de la compañía, quien reportará directamente al Directorio, a través del Comité de Auditoría.
- Entre el 3 y 4 de mayo se participó del evento “7th Annual BBVA Latin America Conference”, organizado por BBVA en Nueva York, USA.
- Entre el 31 de mayo y 2 de junio se participó del evento “7th Annual BBVA Latin America Conference”, organizado por Bank of America en Miami, USA.
- El 21 de julio se informó la designación del Sr. Rafael Ormeño Durand como nuevo miembro de la plana gerencial a partir del 8 de agosto del 2017, quien asumirá el cargo de Gerente Adjunto a la Gerencia General y será responsable de las operaciones de plantas de Consumo Humano Indirecto y diversos proyectos de desarrollo de la compañía.