










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

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

- A la fecha, el sector pesquero se encuentra a la espera de la finalización del crucero de evaluación de IMARPE, el cual en los próximos días podría estar brindando mayor información respecto al estado actual de la biomasa de anchoveta, con el fin de informar a PRODUCE para adoptar la mejor decisión respecto a la cuota de pesca para la segunda temporada de pesca del 2017, en beneficio de la preservación del recurso.

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

- La primera temporada de pesca del 2017 correspondiente a la zona centro- norte culminó el 31 de julio, con una captura efectiva global de 2,372 mil TM de una cuota de 2,800 mil TM.
- Dicha temporada se inició el 26 de abril y culminó el 31 de julio. El sector logró capturar el 85% de la cuota, 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 6.71%. Al cierre de la temporada alcanzó una participación en el procesamiento total de 14.4% que la mantiene en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite de pescado.

Empresa	1 ^{era} temporada 2016	1 ^{era} temporada 2017 (*)
 TASA	27.2%	25.3%
 	20.0%	22.1%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	11.1%	14.4%
 PESQUERA DIAMANTE	12.1%	11.5%
 HAYDUK	10.6%	10.7%
 AUSTRAL	8.8%	9.0%
Otros	10.3%	7.0%








(*) 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 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  CHINA FISHERY	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.
- Al 30 de setiembre del 2017, el sector ha logrado capturar 182 mil TM de la cuota sur, mientras que Exalmar alquiló el 2.44% de su cuota (Cuota total 4.42%).

1.4. Captura y procesamiento:

- Al finalizar el tercer trimestre 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 julio del 2017 (primera temporada del 2017).

Miles de TM	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Captura propia	79.2 54%	214.9 51%	171%
Compra a terceros	66.5 46%	208.5 49%	213%
Total procesado	145.7	423.4	190%
Harina producida	33.8	98.5	192%
Aceite producido	4.5	11.7	160%
Factor harina de pescado	4.31	4.30	0%
Factor aceite de pescado	3.11%	2.75%	-12%



- 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 4,326 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 117%.

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	2,372	4,326
Avance de Cuota del sector	97.7%	84.7%	
Procesamiento Exalmar	270	345	615
Cuota asignada Exalmar	6.73%	6.71%	
Participación de Exalmar	13.8%	14.5%	
Temporada	15/11- 27/01	26/04- 31/07	

1.5. Inventarios:

- En el 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 del 2016 (2,000 mil TM), en comparación con la segunda temporada del año 2015 (1,110 mil TM).
- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, el inventario inicial del año más la producción de enero a julio significaron un volumen disponible para la venta de 144 mil TM (66 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 143 mil TM, quedando un inventario final de 2.1 mil TM que incluye 1.0 mil TM de harina reprocessada.
- Cabe resaltar que se vendió el 99.3% del volumen de harina de pescado producido y disponible para la venta; el inventario remanente se terminaría de vender antes de finalizar el año.
- Las ventas de aceite al finalizar el tercer trimestre del 2017 fueron de 15.9 mil TM, quedando un inventario final de 2.3 mil TM (1.8 mil TM el año anterior).



Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Inventario Inicial	32.1	45.5	42%
Producción	33.8	98.5	
Ventas	62.8	143.0	128%
Reproceso	0.4	1.4	
Inventario Final	3.6	2.1	-41%

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Inventario Inicial	2.1	6.6	211%
Producción	4.5	11.7	
Ventas	4.8	15.9	230%
Reproceso	0.1	-0.1	
Inventario Final	1.8	2.3	30%

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 finalizar el tercer trimestre del 2017, la captura de caballa en el sector se redujo en 31% respecto al año anterior, mientras que la captura de Exalmar disminuyó en 16%, alcanzando una participación de 11.3%.
- En comparación al tercer trimestre del 2016 la producción en la planta Tambo de Mora disminuyó en 90%, siendo setiembre el mes donde se paralizó el procesamiento de todo tipo de especie.

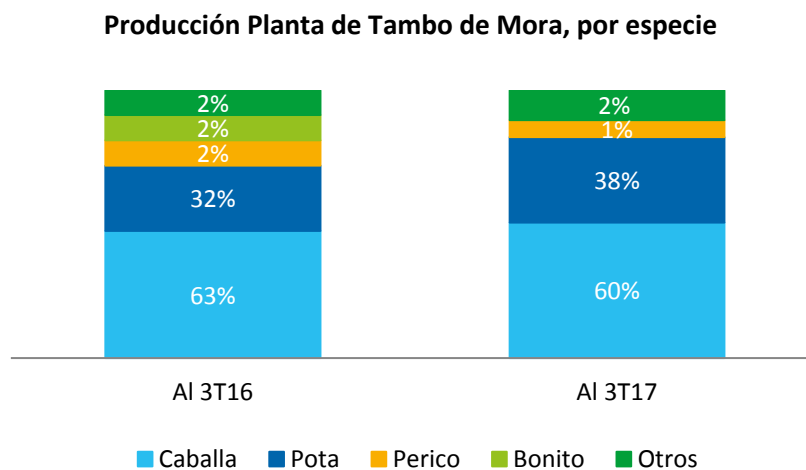
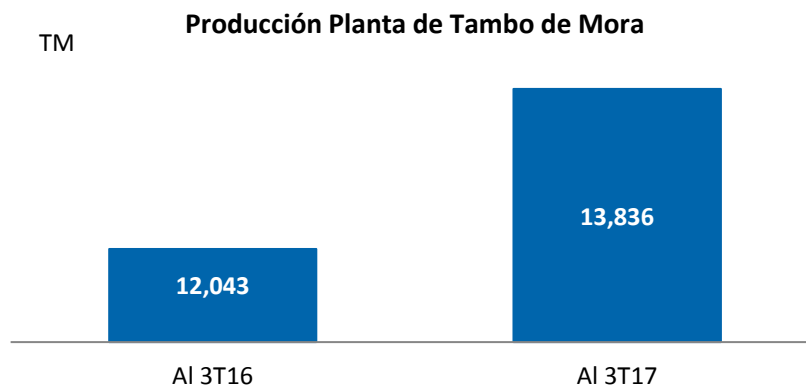
TM	Jurel y caballa			
	2014	2015	2016 (*)	2017 (*)
Cuota	152,000	140,000	239,000	210,000
Captura Efectiva del sector	89,700	1,080	110,814	76,790
Avance de cuota del sector	59.0%	0.8%	46.4%	36.6%
Captura de Exalmar	7,792	133	10,310	8,646
Participación de Exalmar	8.7%	12.3%	9.3%	11.3%

Elaboración: propia.

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



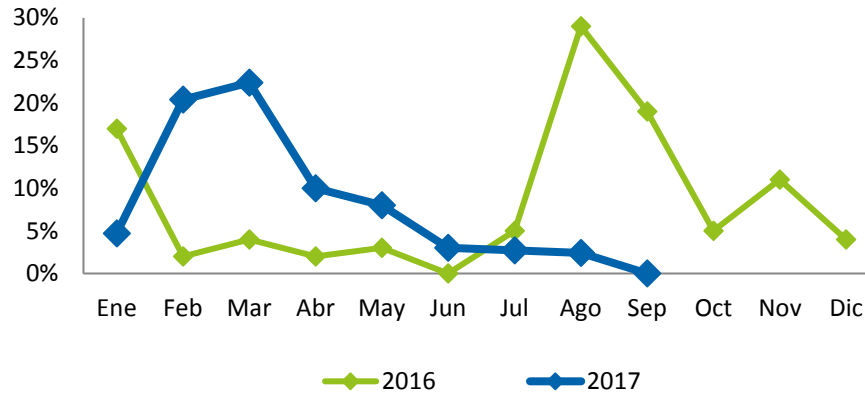
- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 13,836 TM al finalizar el tercer trimestre del 2017, incrementándose en 15% respecto al año anterior, debido a la disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (en el 2016 se tuvo disponibilidad de caballa a partir del tercer trimestre).



- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, se cuenta con un inventario final de CHD de 1,002 TM de diversas especies, comparado a las 14,395 TM con las que se contaba al 30 de setiembre del 2016.
- En Consumo Humano Directo, el año 2017 se ha visto afectado por lo siguiente:
 - Ausencia de jurel y baja presencia de caballa.
 - Baja disponibilidad de pota y otras especies.



Utilización de capacidad instalada de planta de Tambo de Mora CHD



- Debido a la baja disponibilidad de materia prima orientada al Consumo Humano Directo, el 20 de setiembre se anunció la decisión del Directorio de suspender temporalmente las operaciones de la planta de Tambo de Mora CHD para el procesamiento de pota y otras especies, así como toda actividad vinculada con estos procesos, manteniendo operativa la planta para el procesamiento de jurel y caballa.

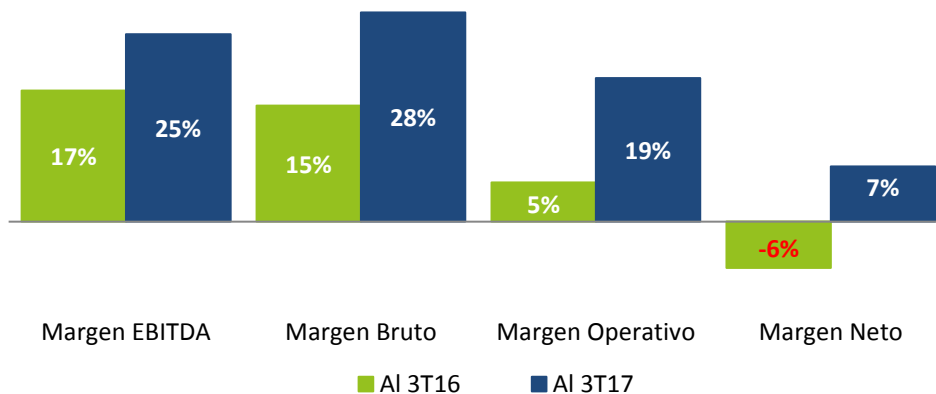
3. Información financiera:

- Al 30 de setiembre del 2017, los estados financieros presentan un incremento en las ventas (+104%) respecto al mismo período del año anterior, debido a un mayor inventario inicial, como consecuencia de 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 de la primera temporada del 2017 (2,372 mil TM al 31 de julio del 2017, frente a 914 de la primera temporada del 2016).

US\$ MM	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Ventas	41.2	88.3	121.2	247.6	104%
Utilidad Bruta	1.3	21.4	18.6	68.4	268%
Utilidad Operativa (*)	-3.0	13.7	6.3	47.0	651%
Utilidad antes de Impuesto	-6.8	7.7	-6.8	32.5	
Utilidad Neta	-3.7	6.3	-7.4	18.0	
EBITDA (**)	1.9	18.5	21.0	61.3	192%

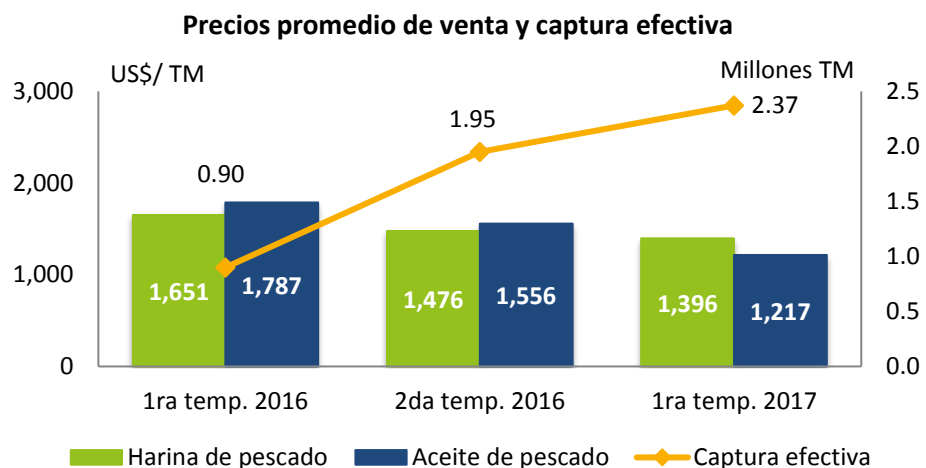
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.

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



3.1 Ventas:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, las ventas totales aumentaron en 104% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 107%, lo cual se vio explicado por mayores inventarios iniciales, como consecuencia de una mayor captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y de la primera temporada del 2017.
- Dada la mayor cuota asignada en la primera temporada del 2017 (2,800 mil TM) y la captura efectiva fue de 84.7%, los precios promedio de venta de harina de pescado se redujeron en 5% respecto de la segunda temporada del 2016 (cuota efectiva de 1,954 mil TM) y en 15% respecto de la primera temporada del 2016 (cuota efectiva de 914 mil TM).



- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, se ha vendido el 99.3% del volumen de harina de pescado disponible para la venta.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Harina de Pescado					
TM	21,030	52,258	62,767	142,969	128%
US\$/TM	1,636	1,388	1,578	1,427	-10%
Total Ventas Harina (miles US\$)	34,395	72,555	99,019	203,956	106%
% de Ventas Totales	83%	82%	82%	82%	
Aceite de Pescado					
TM	1,456	7,157	4,810	15,856	230%
US\$/TM	1,923	1,318	2,168	1,332	-39%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	2,800	9,432	10,429	21,113	102%
% de Ventas Totales	7%	11%	9%	9%	
Anchoveta					
TM	397	0	397	2,554	543%
US\$/TM	257	0	257	256	-0.25%
Total Anchoveta (miles US\$)	102	0	102	655	542%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$) (*)		210		656	
% de Ventas Totales		0%		0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	37,297	82,197	109,550	226,380	107%
% de Ventas Totales	90%	93%	90%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	156	5	175	144	-18%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Productos Congelados					
TM	2,020	4,341	5,308	17,559	231%
US\$/TM	1,818	1,396	2,030	1,195	-41%
Total Ventas Congelado (miles US\$) (**)	3,672	6,060	10,774	20,986	95%
% de Ventas Totales	9%	7%	9%	8%	
Otros (miles US\$) (***)	125	5	753	53	-93%
% Ventas Totales	0%	0%	1%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	3,953	6,069	11,701	21,183	81%
% de Ventas Totales	10%	7%	10%	9%	

TOTAL	41,250	88,266	121,251	247,563	104%
--------------	---------------	---------------	----------------	----------------	-------------

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

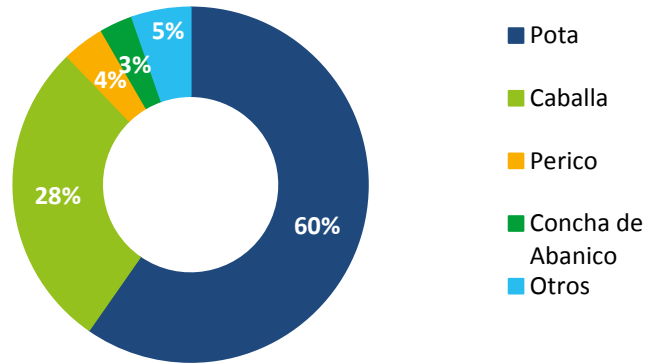
(**) Se incluye jurel, caballa, conchas de abanico, perico, calamar, pota en diferentes presentaciones, entre otros.

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



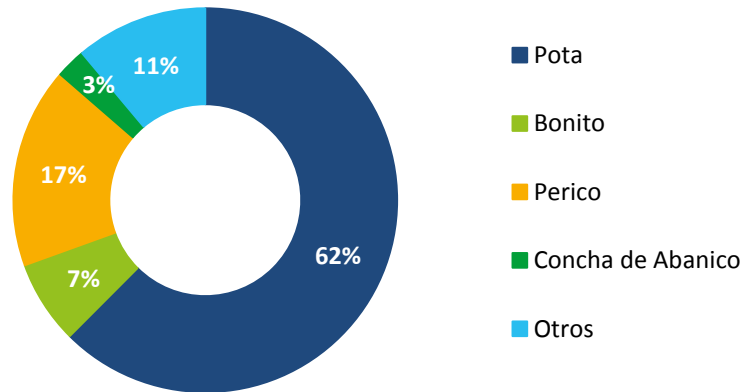
- Las ventas del negocio de CHD tuvieron un incremento de 81% respecto al mismo período del año anterior, debido a la mayor presencia de caballa en los primeros meses del año. Las ventas de CHD representaron el 9% de las ventas totales, ligeramente menor al año anterior (10%), debido al incremento de las ventas de Consumo Humano Indirecto.

CHD: venta de productos congelados 2017 (*)



(*) Información en US\$ y al tercer trimestre del 2017.

CHD: venta de productos congelados 2016 (*)



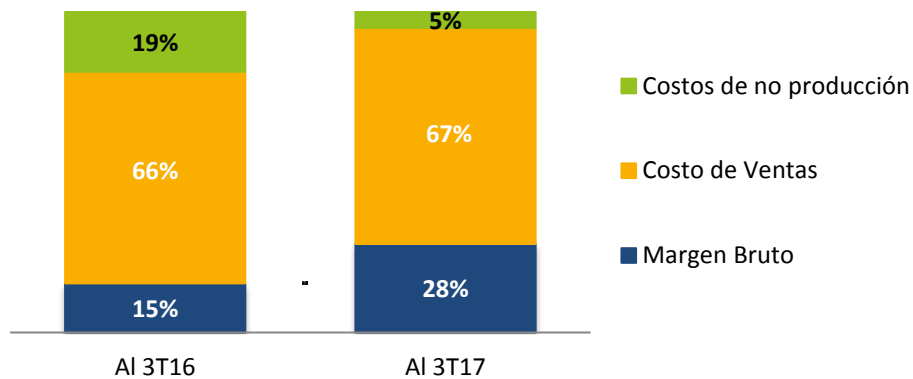
(*) Información en US\$ y al 30 de setiembre del 2016.



3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Ventas	41.3	88.3	121.3	247.6	104%
Costo de Ventas	25.1	62.5	80.0	166.8	108%
Costos de no producción (*)	14.9	4.4	22.6	12.4	-45%
Utilidad Bruta	1.3	21.4	18.6	68.4	268%
% sobre Ventas					
Margen bruto	3%	24%	15%	28%	80%
Costo de Ventas	61%	71%	66%	67%	2%
Costos de no producción (*)	36%	5%	19%	5%	-73%

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, la utilidad bruta se incrementó en 268% 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	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Ventas	41.3	88.3	121.3	247.6	104%
CHI	37.3	82.2	109.5	226.4	107%
CHD	4.0	6.1	11.7	21.2	81%
Costo de Ventas	25.1	62.5	80.0	166.8	108%
CHI	21.6	57.9	69.6	151.7	118%
CHD	3.5	4.5	10.4	15.2	45%
Costos de no producción (*)	14.9	4.4	22.6	12.4	-45%
CHI	13.1	2.4	16.5	6.7	-59%
CHD	1.9	2.0	6.2	5.6	-9%
Utilidad Bruta	1.3	21.4	18.6	68.4	268%
CHI	2.6	21.8	23.5	68.0	190%
CHD	-1.4	-0.4	-4.9	-0.4	-108%

% sobre Ventas	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Costo de Ventas	61%	71%	66%	67%	2%
CHI	58%	70%	64%	67%	5%
CHD	87%	75%	89%	72%	-20%
Costos de no producción (*)	36%	5%	19%	5%	-73%
CHI	35%	3%	15%	3%	-80%
CHD	47%	32%	53%	27%	-49%
Margen Bruto	3%	24%	15%	28%	80%
CHI	7%	27%	21%	30%	40%
CHD	-34%	-7%	-42%	2%	-104%

(*) Al finalizar el tercer trimestre del 2017, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 6.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la segunda 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 finalizar el tercer trimestre del 2017, el costo de ventas de CHI representó un 67% de sus ventas, similar al 64% registrado en el mismo período del 2016.
- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, se tuvieron 148 días de veda, frente a 211 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas se redujeron a US\$ 955 por TM¹, comparado con US\$ 1,030 por TM del año anterior, debido a mayores volúmenes de producción.
- Al 30 de setiembre 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 3T16	Al 3T17	Variación
Captura propia (TM)	79,242	214,912	171%
Costo captura propia (miles de US\$)	10,531	26,321	150%
US\$/TM	132.9	122.5	-8%
Depreciación	1,833	3,873	
Dep/ TM	23.1	18.0	-22%
US\$/TM (sin depreciación)	109.8	104.5	-5%
Detalle:			
Personal	3,631	9,868	
Personal /TM	45.8	45.9	0%
Mantenimiento	1,219	3,896	
Mantenimiento/TM	15.4	18.1	18%
Combustible	2,634	4,600	
Combustible/TM	33.2	21.4	-36%
Otros	1,213	4,084	
Otros /TM	15.3	19.0	24%

(*) Al finalizar el tercer trimestre 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 Julio del 2017 (antes considerados gastos de veda).

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, la compra de terceros explicó el 49% del volumen total procesado, mayor al 46% registrado en el mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros se redujo en 3%, debido a la reducción de los precios de harina de pescado en la presente temporada.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Compra a terceros (TM)	66,507	208,487	213%
Costo compra terceros (miles de US\$)	16,544	50,351	204%
US\$/TM	248.8	241.5	-3%

- El costo de procesamiento por TM al finalizar el tercer trimestre del 2017 (sin incluir materia prima) disminuyó en 1% respecto al año anterior, como consecuencia de: (i) menores costos variables, tales como combustible y mantenimiento; (ii) mejor dilución de costos fijos por mayor volumen procesado (+187%).



	Costos de procesamiento		
	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	38,323	110,162	187%
Costo procesamiento (miles de US\$)	9,102	23,984	164%
US\$/TM	237.5	217.7	-8%
Depreciación	2,135	4,165	95%
Dep/ TM	55.7	37.8	-32%
US\$/TM (sin depreciación)	181.8	179.9	-1%
<u>Otros:</u>			
Personal	1,387	4,154	
Personal /TM	36.2	37.7	4%
Mantenimiento	649	1,046	
Mantenimiento/TM	16.9	9.5	-44%
Combustible	2,369	6,009	
Combustible/TM	61.8	54.5	-12%
Inspecciones y análisis	365	1,163	
Inspecciones y análisis/TM	9.5	10.6	11%
Otros	2,198	7,449	
Otros/TM	57.3	67.6	18%

(*) Al finalizar el tercer trimestre 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 Julio del 2017 (antes considerados gastos de veda).

- En Consumo Humano Directo, resalta la disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (alrededor de 8,646 TM de captura). Sin embargo, no se alcanzaron los volúmenes esperados y subsiste la ausencia de jurel y la baja disponibilidad de pota.

CHD (MM US\$)	Al 3T17		
Ventas	21.2		21.2
Costo variable de ventas	-15.3		-15.3
Margen de contribución	5.9		5.9
Gastos de ventas	-3.3		-3.3
	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-2.9	-2.7	-5.6
Costo fijo de ventas	-0.1	0.1	0.1
Gastos administrativos	-1.4	-0.4	-1.8
Costos fijos	-4.3	-3.0	-7.3
EBITDA	-1.7		
Utilidad operativa	-4.6		



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 periodos de veda se están considerando como gastos necesarios para la producción de la siguiente temporada, por lo tanto se activaran como parte del costo de producción a valor de inventarios en periodo de producción.
- 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 se redujeron en 45% en comparación con el año anterior, debido a: (i) menores costos fijos en plantas como consecuencia de mayor concentración de la pesca, especialmente durante la primera temporada del 2017, además de mayores días de producción (125 días) frente al mismo período del año anterior (63 días); y (ii) menores costos de no producción de CHD por mayor capacidad de utilización de las plantas de esta unidad de negocio.
- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, se tuvieron 148 días de veda, frente a 211 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas se redujeron a US\$ 955 por TM², comparado con US\$ 1,030 por TM del año anterior, debido a mayores volúmenes de producción.

US\$ MM	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Costo de no producción flota (*)	7.0	1.6	-77%
Costo de no producción plantas (*)	9.4	5.3	-44%
Costos de no producción CHD	6.1	5.5	-11%
Costos de no producción	22.6	12.4	-45%

(*) 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 finalizar el tercer trimestre del 2017, los gastos de veda son registrados como activos diferidos (US\$ 6.5 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la segunda temporada del 2017.

3.5 Gastos Operativos:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, los gastos administrativos se incrementaron en 23% respecto al año anterior, debido principalmente a mayores gastos de personal por pagos extraordinarios de liquidaciones (+US\$ 0.3MM) y servicios de terceros (+US\$ 0.2MM). Adicionalmente, el gasto temporal por participación de trabajadores asciende a US\$ 0.5 MM.
- Al final del tercer trimestre los gastos de ventas pasaron de representar el 5% de las ventas del 2016 a representar el 6% en el 2017. Explicado fundamentalmente por el aumento del 21.6% en el costo del servicio de embarque de las exportaciones.

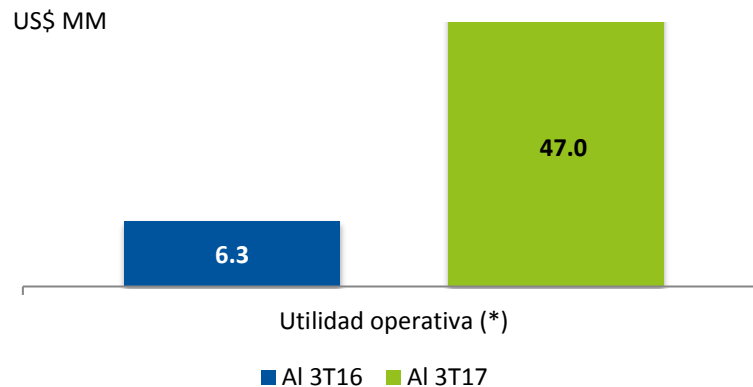
US\$ MM	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Gasto de Ventas	2.5	5.3	6.6	15.0	128%
% sobre Ventas	6%	6%	5%	6%	12%
Gastos de Administración	1.8	2.7	5.7	7.0	23%

² Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, la utilidad operativa mostró un incremento de 651% respecto al mismo período del año anterior, como resultado de mayores volúmenes procesados, siendo el margen operativo de 19% (5% al 30 de setiembre del 2016).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 21%, pasando de US\$ 16.9 MM en el 2016 a US\$ 13.3 MM al finalizar el tercer trimestre del 2017, representando el 5% sobre las ventas (14% en el mismo período del 2016). Al término del tercer trimestres del 2016 se realizó un Tender Offer con gastos vinculados a la operación, ascendentes a US\$ 3.4 MM.

US\$ MM	3T16	3T17	Al 3T16	Al 3T17	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	58%
Gastos Financieros	8.8	4.5	16.9	13.4	-21%
Gastos Financieros Netos	-8.8	-4.5	-16.9	-13.3	-21%
% sobre Ventas	21%	5%	14%	5%	-61%

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, la utilidad neta fue US\$ 18.0 MM, nivel superior al mismo período del año anterior (US\$ -7.4 MM), consecuencia del incremento de la captura efectiva y procesamiento.



3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el tercer trimestre del 2017 ascendió a US\$ 189.2 MM, disminuyendo en 18.8% respecto al año anterior. La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 197.5 MM, de los cuales US\$ 4.7 MM corresponden a operaciones de leasing. Se tuvo US\$ 0.1 MM de deuda de corto plazo relacionada a capital de trabajo.

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T16	Al 3T17	%
Deuda Corto Plazo	40.0	0.1	-99.8%
	17%	0%	
Deuda Largo Plazo	199.9	197.5	-1.2%
Parte Corriente	2.3	1.8	-23%
Parte No Corriente	197.6	195.7	-1%
	83%	100%	
Total Deuda	239.9	197.6	-17.6%
Caja	7.0	8.5	21%
DEUDA NETA	232.9	189.2	-18.8%

- El monto de caja al final del tercer trimestre fue de US\$ 8.5 MM, nivel superior al mismo período del año anterior (US\$ 7.0 MM). Respecto a la deuda de corto plazo, esta se disminuyó en 99.8%, debido a 62 días más de producción frente al mismo periodo del 2016, lo cual permitió vender, embarcar y realizar operaciones de forfaiting que mejoraron la liquidez de la empresa. Al 30 de setiembre se alcanzó una deuda de corto plazo de US\$ 0.1 MM, comparado con US\$ 40.0 MM del mismo periodo del 2016.

US\$ MM	Al 3T16	Al 3T17	%
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	40.0	0.1	-100%
CxC Comerciales Neto	16.2	20.6	27%
Inventario Valorizado (US\$)	20.7	16.1	-22%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	3.6	2.1	-41%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	1.8	2.3	30%
Stock CHD (miles de TM)	14.4	1.0	-93%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	3.8	2.9	-45%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	3.5	2.8	-3%
Inv. CHD (**)	13.4	4.3	-21%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	44.0	45.2	3%
Cobertura deuda Corto Plazo	110%		

(*) Valorizado a precios de promedio de venta.

(**) Valorizado a costos de inventario.

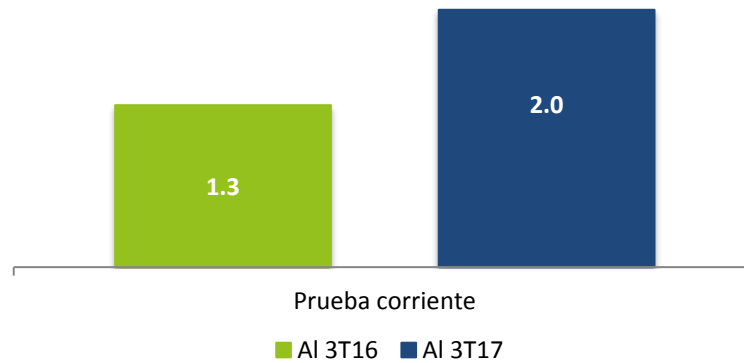


- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, tenemos activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 69.7 MM. De los cuales el 30% corresponde a cuentas por cobrar comerciales. La realización de estos activos nos permitirá cubrir en mayor magnitud nuestros requerimientos de capital de trabajo hasta el inicio de la próxima temporada de pesca.

3.10 Indicadores financieros:

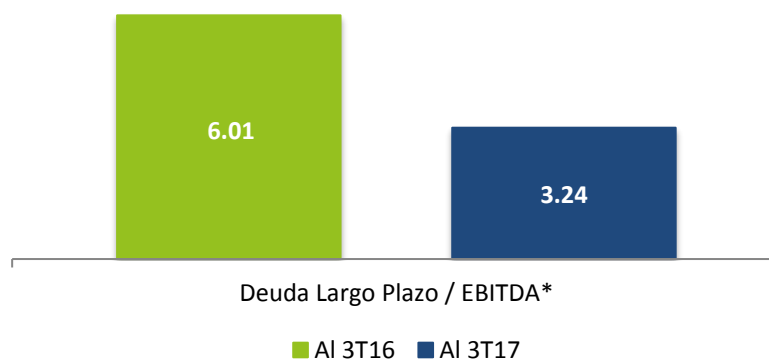
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó a 2.02x en el tercer trimestre del 2017, en comparación a 1.26x del mismo período del año anterior. Esto se debe a la reducción del pasivo corriente en un 55%, principalmente explicado por la disminución de la deuda de corto plazo.



- Solvencia:**

El ratio de solvencia se redujo respecto al tercer trimestre del 2016, como consecuencia de una menor deuda de largo plazo y un EBITDA superior en 83% frente al mismo periodo del año anterior debido al incremento de la captura efectiva y procesamiento.



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



- **Rentabilidad:**

- Los ratios de rentabilidad se incrementaron, debido al inicio de la primera temporada de pesca del 2017, en comparación con el año anterior. Como resultado de una mejor gestión en procesamiento y mayor cuota de pesca, la utilidad neta de los últimos doce meses al finalizar el tercer trimestre del 2017 creció en 170% (de -4.0MM a 0.7MM), comparada con la del mismo periodo del 2016. Respecto al patrimonio y los activos fijos, las variaciones son de -5% y -2%, respectivamente frente al mismo periodo del año anterior.

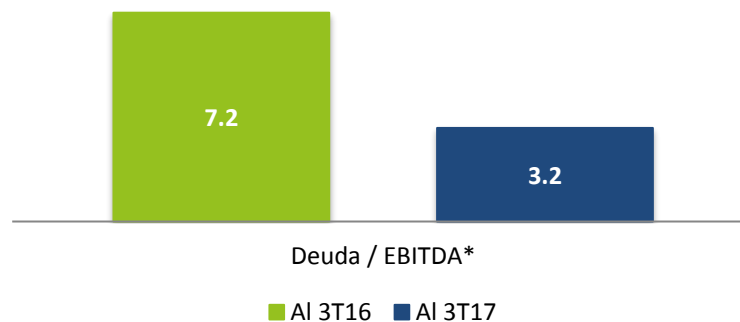
Posición de Rentabilidad		
	Al 3T16	Al 3T17
ROE	-1.7%	0.3%
ROA	-0.9%	0.2%
Margen neto	-6.1%	7.3%

- **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.



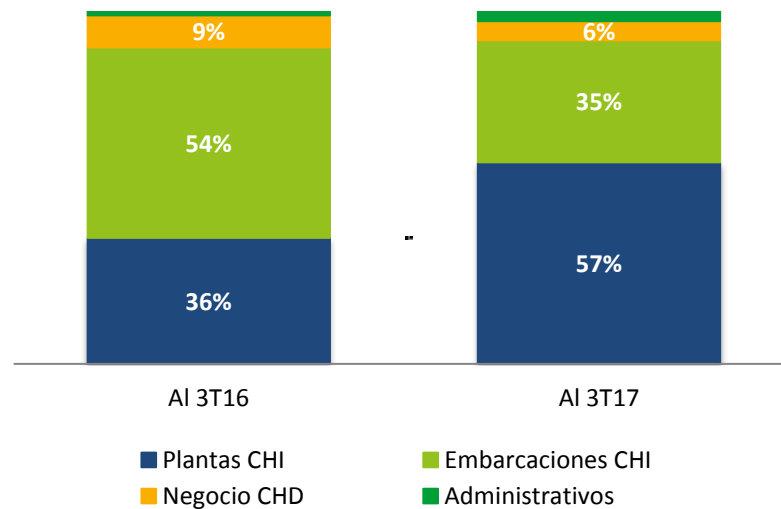
(* Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.

- Al finalizar el tercer trimestre del 2017, el indicador decreció de 7.22x a 3.24x frente a similar período del año 2016, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA últimos doce meses (de 33.3MM a 61.0MM) y la disminución de la deuda de corto plazo, ante mayores niveles de captura efectiva en la segunda temporada del 2016 y primera temporada del 2017.



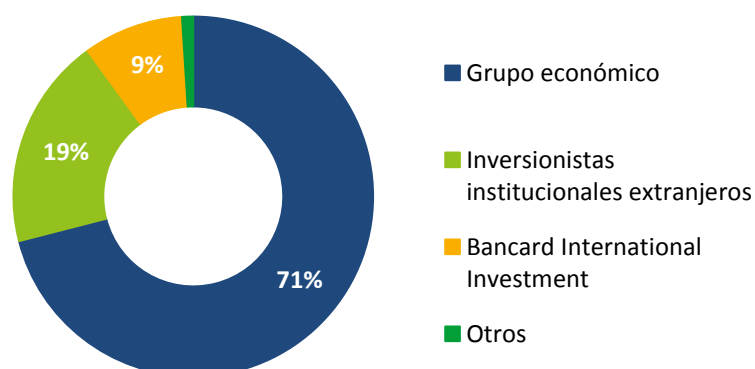
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el tercer trimestre del 2017 se han realizado inversiones por US\$ 10.5 MM (US\$ 14.9 MM al 30 de setiembre de 2016), destinadas mayoritariamente a las embarcaciones de CHI.



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

- Al 30 de setiembre 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 setiembre del 2017, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.05 por acción, mientras que al 30 de setiembre del 2016 era de S/. 1.20.





5. Otros Hechos Relevantes:

- El 9 de agosto se realizó la conferencia telefónica con los inversionistas de la Compañía, con información de los resultados financieros al segundo trimestre del 2017.
- El 20 de setiembre, se informó como Hecho de Importancia que debido a la baja disponibilidad de materia prima orientada al Consumo Humano Directo, el Directorio de la Sociedad acordó suspender temporalmente las operaciones de la planta de Tambo de Mora CHD para el procesamiento de pota y otras especies, así como toda actividad vinculada con estos procesos, manteniendo operativa la planta para el procesamiento de jurel y caballa.
- El 20 de setiembre se publicó como Hecho de Importancia el informe emitido por la clasificadora de riesgo Moody's Investors Service, el cual mantuvo el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación B3 y mejoró la perspectiva de negativa a estable. Dicho informe se encuentra publicado en la página web de la compañía.
- El 27 y 28 de setiembre, se participó del "XV Evento del Mercado de Capitales", organizado por Credicorp Capital en Lima.
- El 2 de octubre se publicó como Hecho de Importancia el informe emitido por la clasificadora de riesgo Standard & Poor's, la cual mantiene el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación B- con una perspectiva negativa.