



## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2021 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

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

#### 1.1. Primera Temporada 2021 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 120-2021-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2021 del recurso anchoveta en la zona centro-norte, a partir de la fecha de conclusión de la pesca exploratoria autorizada en la Primera Disposición Complementaria Transitoria; la cual inició el 23 de abril del 2021 por un plazo que no exceda los (10) días calendario.
- La cuota de pesca establecida para la temporada es de 2’509,000 toneladas métricas. Esta temporada culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Norte-Centro (LMTCP Norte-Centro) autorizado, o en su defecto, cuando el IMARPE lo recomiende por circunstancias ambientales o biológicas.
- Al 26 de julio del 2021, la primera temporada de pesca se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 98.1% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 <sup>da</sup> temporada 2020	1 <sup>da</sup> temporada 2021 (*)
	21.8%	22.2%
	20.9%	21.1%
	18.1%	16.7%
	11.2%	11.5%
	11.8%	10.8%
	7.3%	7.9%
Otros	8.9%	9.8%

Fuente: PRODUCE. (\*) Elaboración propia al 26 de julio del 2021.

#### 1.2. Segunda Temporada 2020 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 00383-2020-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2020 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual inició el 12 de noviembre del 2020 y culminó el 25 de enero del 2021.
- El Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) fue de 2’780,000 toneladas métricas, llegándose a pescar en el sector el 89.5% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE), mientras que Exalmar capturó el 86.7% de su cuota, alcanzando una participación del 16.3% de la cuota global. En la segunda temporada del 2019, el sector capturó el 36.1% de la cuota fijada en 2’786,000 toneladas métricas, teniendo Exalmar una participación del 14.8%.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2019	2da temporada 2020
 TASA	23.5%	21.4%
	19.1%	20.4%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	14.8%	16.3%
 PESQUERA DIAMANTE	9.4%	11.6%
 HAYDUK	13.9%	11.2%
 AUSTRAL	7.6%	7.7%
Otros	11.7%	11.4%

Fuente: PRODUCE.

### 1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 0074-2021-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2021 en la Zona Sur, con un LMTCP de 409 mil TM. Dicha temporada inició el 10 de marzo del 2021, y culminó el 30 de junio de 2021. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 41.7% de la cuota autorizada, concentrándose el 76.8% de la captura en los puertos de Pacocha, Ilo y Matarani. Se logró procesar el 17.3% (29,537 TM) de la captura efectiva, siendo la campaña de mayor participación para Exalmar.
- Mediante Resolución N° 0173-2021-PRODUCE, publicada el 27 de junio del 2021, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca del 2021 en la Zona Sur, con un LMTCP de 409 mil TM. Dicha temporada inició el 1 de julio del 2021 y concluirá una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Sur (LMTCP-Sur) autorizado, o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2021.

### 1.4. Captura y procesamiento:

- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda temporada del año anterior y la primera del año en curso, el año 2020 incluyó una cuota efectiva total de 3,350 mil TM, que se compone de una cuota efectiva de la segunda temporada 2019 de 997 mil TM y 2,354 mil TM correspondientes a la primera temporada del 2020.

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

- Al término de la segunda temporada del 2020 el sector capturó 2,451 mil TM que representó el 89.5% de la cuota establecida. Exalmar logró procesar 398 mil TM, alcanzando una participación del 16.3% del total de captura efectiva.



Al 26 de julio del 2021, el sector ha capturado el 98.1% de la cuota establecida para la primera temporada del año. Las 2,461 mil toneladas capturadas al 26 de julio más lo capturado en la segunda temporada del 2020, daría como resultado que el presente año el sector incluiría en los estados financieros del año una cuota pescada de 4,921 mil toneladas, un 46.9% superior a la del 2020.

Miles de TM	2021		Total
	2 <sup>da</sup> Temporada 2020	1 <sup>era</sup> Temporada 2021(*)	
Cuota C-N	2,780	2,509	5,289
Captura efectiva del sector	2,451	2,467	4,912
Avance de Cuota del sector	89.5%	98.1%	93.0%
Procesamiento Exalmar	398	411	809
Cuota captura Exalmar	6.9%	8.1%	
Participación de Exalmar	16.3%	16.7%	16.5%
Temporada	12/11/20 – 25/01/21	23/04/21 – Por definir	

Fuente: PRODUCE. (\*) Al 26 de Julio de 2021.

- Al finalizar el segundo trimestre del 2021, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2021 (saldo de la segunda temporada del 2020) y lo correspondiente a la primera temporada del 2021. Adicionalmente al 2T21 se aprecia un incremento del 60% en el volumen procesado, 58% en harina producida y 92% en aceite obtenido.

Miles de TM	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Captura propia	135.2	244.5	81%
	42%	46%	
Compra a terceros	188.6	279.0	48%
	58%	54%	
Pesca vendida	0.0	5.8	-
<b>Total procesado</b>	<b>323.8</b>	<b>517.7</b>	<b>60%</b>
Harina producida	77.7	122.5	58%
Aceite producido	10.2	19.7	92%
Factor harina de pescado	4.17	4.22	1.4%
Factor aceite de pescado	3.17%	3.80%	20%

### 1.5. Inventarios:

- Al 30 de junio del 2021, el inventario inicial de harina de pescado más la harina producida a dicha fecha, resultaron en un volumen disponible para la venta en el año de 192.5 mil TM (114.3 mil TM el año anterior), de los cuales se han vendido 118.0 mil TM, quedando un inventario de 74.5 mil TM a ser embarcado durante el tercer trimestre del 2021 (70.1 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial de harina del 2021 fue superior en 32.9 mil TM a lo correspondiente del 2020, y la producción de harina al segundo trimestre del 2021 fue superior en 58% comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen disponible para la venta al finalizar el segundo trimestre del 2021 es superior en 68% a la del año anterior y se logró vender 167% más que el 2020.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Inventario Inicial	36.4	69.3	91%
Producción	77.7	122.5	58%
Reproceso	0.2	0.7	
Ventas	44.2	118.0	167%
Inventario Final	70.1	74.5	6%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el segundo trimestre del 2021 fueron de 17.0 mil TM, quedando un inventario de 16.3 mil TM superior en 60% respecto al mismo periodo del 2020.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Inventario Inicial	5.3	13.9	162%
Producción	10.2	19.7	92%
Ventas	5.4	17.0	214%
Reproceso	0.0	-0.3	
Inventario Final	10.2	16.3	60%

## 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante la Resolución N° 016-2021-PRODUCE, publicada el 19 de enero del 2021, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 65,410 TM y caballa en 68,081 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2021. Dicha cuota podrá modificarse en función a los factores biológicos y/o ambientales que estime el Instituto del Mar del Perú – IMARPE. Al primer semestre del 2021 el sector logró capturar el 70.7% de la cuota establecida para jurel y caballa, y Exalmar alcanzó una participación del 19.4%, logrando procesar 18,328 TM, siendo esta la temporada con mayor participación de Exalmar (19.4%).
- Hasta el 22 de julio del 2021, no se ha autorizado un nuevo límite de captura para estas especies.

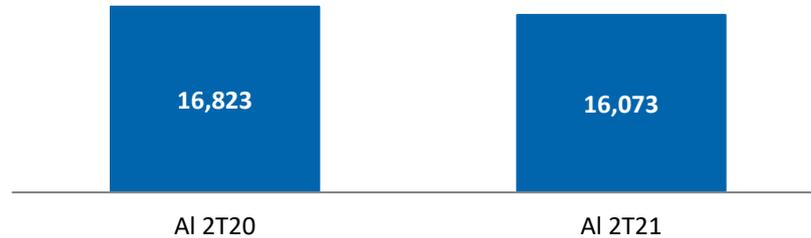
Jurel y caballa				
TM	2018	2019	2020	2021
Cuota de jurel y caballa	185,000	273,000	194,000	133,491
Captura Efectiva del sector	80,598	130,982	146,631	94,318
Avance de cuota del sector	43.6%	48.0%	75.6%	70.7%
Procesamiento de Exalmar	7,438	16,672	25,677	18,328
Participación de Exalmar	9.2%	12.7%	17.5%	19.4%

Elaboración: Propia.

- La producción de las Plantas de Tambo de Mora y Paita, al finalizar el segundo trimestre del 2021, fue de 16,073 TM de producto congelado, tonelaje similar al año anterior con mayor presencia de caballa en el 2020.



### Producción Plantas de CHD (TM)



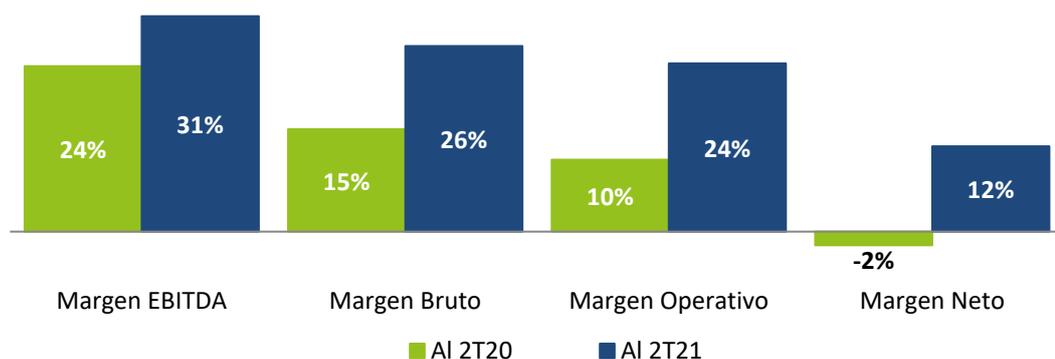
- Al finalizar el segundo trimestre del 2021, se cuenta con un inventario de 943 TM (30% de jurel, 9% de caballa y el saldo de otras especies), comparado con las 2,475 TM del año 2020.
- Al 30 de junio del 2021, se facturaron US\$ 4.2 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paíta y Tambo de Mora, lo cual implica un incremento de 355% en comparación a la facturación del 2020 a la misma fecha (US\$ 0.9 MM).

### 3. Información financiera:

- El EBITDA al 30 de junio del 2021 muestra un incremento del 231% respecto del 2020, debido a un mayor procesamiento de 193,855 TM. Adicionalmente, las ventas de CHD al finalizar el segundo trimestre del 2021 se incrementaron en 53%, en comparación con el mismo periodo del 2020.
- El EBITDA últimos doce meses (UDM) a junio 2021 es de US\$ 119.1 MM el nivel más alto alcanzado en todos los años de operación de la empresa, siendo 150% superior al EBITDA últimos doce meses de junio 2020.

US\$ MM	2T20	2T21	AI 2T20	AI 2T21	Variación
Ventas	60.1	101.2	92.8	235.9	154%
Utilidad Bruta	13.7	29.1	13.5	62.3	361%
Utilidad Operativa (*)	11.8	26.1	9.5	56.4	495%
Utilidad antes de Impuesto	5.2	16.2	-2.0	40.2	2097%
Utilidad Neta	1.4	11.6	-1.8	28.6	1688%
EBITDA (**)	18.0	33.3	21.8	72.3	231%
EBITDA UDM			47.7	119.1	150%

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

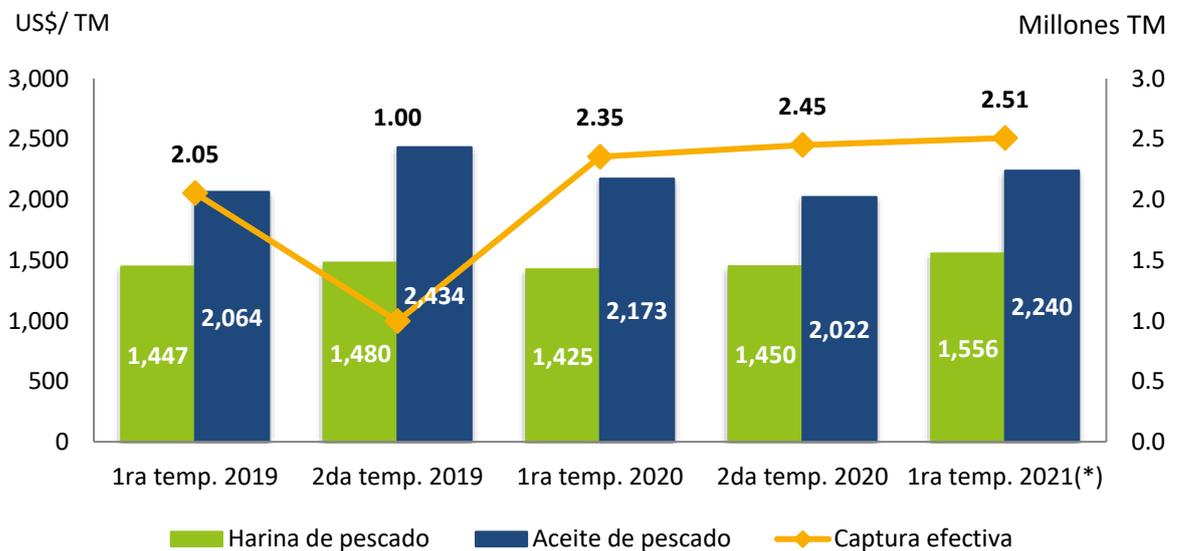




### 3.1 Ventas:

- Las ventas totales aumentaron en 154% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 171%, (73.8 mil toneladas más que a junio del 2020), reflejando la demanda estable de los mercados y la buena campaña de la segunda temporada del 2020 (86.7% de captura). Al analizar el comportamiento de las cuotas y precios, se evidencia que estos se han mantenido muy estables desde la segunda temporada del 2018 a pesar de los niveles de cuota, reflejando una demanda constante de harina y aceite de pescado. Adicionalmente, las ventas de congelados (principalmente jurel y caballa) han logrado un incremento de 53% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en 20% en el precio promedio de los productos congelados.

**Precios promedio de venta y captura efectiva**



(\*) Precios estimados de la primera temporada del 2021.

- Al culminar el segundo trimestre del 2021, se ha logrado producir 122.5 mil TM de harina, de las cuales 95.4 mil TM pertenecen a la primera temporada del 2021 (18.1 mil TM más que al mismo periodo de la primera temporada del 2020). Al 30 de junio del 2021, se ha vendido el 61.3% del volumen de harina de pescado disponible, quedando un inventario de 74.5 mil TM a ser vendido en el tercer trimestre del 2021.
- Al 30 de junio del 2021, se ha vendido el 51.0% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 16.3 mil TM.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	28,864	52,471	44,240	118,035	167%
US\$/TM	1,583	1,494	1,503	1,467	-2%
<b>Total Ventas Harina (miles US\$)</b>	<b>45,698</b>	<b>78,398</b>	<b>66,487</b>	<b>173,192</b>	<b>160%</b>
% de Ventas Totales	76%	78%	72%	73%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	3,986	5,672	5,410	16,963	214%
US\$/TM	2,278	1,884	2,255	2,051	-9%
<b>Total Ventas Aceite (miles US\$)</b>	<b>9,080</b>	<b>10,689</b>	<b>12,200</b>	<b>34,797</b>	<b>185%</b>
% de Ventas Totales	15%	11%	13%	15%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	-	5,203	-	5,780	-
US\$/TM	-	270	-	265	-
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>1,405</b>	<b>-</b>	<b>1,529</b>	<b>-</b>
% de Ventas Totales	0%	1%	0%	1%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$)</b>	<b>768</b>	<b>2,465</b>	<b>768</b>	<b>5,921</b>	<b>671%</b>
% de Ventas Totales	1%	2%	1%	3%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>55,546</b>	<b>92,957</b>	<b>79,455</b>	<b>215,440</b>	<b>171%</b>
% de Ventas Totales	92%	85%	86%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>76</b>	<b>10%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Servicios – CHD</b>					
<b>Total Servicios (miles US\$)</b>	<b>359</b>	<b>3,363</b>	<b>920</b>	<b>4,188</b>	<b>355%</b>
% de Ventas Totales	1%	3%	1%	2%	
<b>Productos Congelados</b>					
TM	5,031	5,083	15,209	16,400	8%
US\$/TM	825	942	808	972	20%
<b>Total Congelados (miles US\$) (*)</b>	<b>4,153</b>	<b>4,789</b>	<b>12,293</b>	<b>15,944</b>	<b>30%</b>
% de Ventas Totales	7%	5%	13%	7%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>14</b>	<b>145</b>	<b>26</b>	<b>204</b>	<b>698%</b>
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>4,526</b>	<b>8,197</b>	<b>13,307</b>	<b>20,411</b>	<b>53%</b>
% de Ventas Totales	8%	8%	14%	9%	
<b>TOTAL</b>	<b>60,072</b>	<b>101,154</b>	<b>92,762</b>	<b>235,851</b>	<b>154%</b>

(\*) Incluye jurel y caballa principalmente.

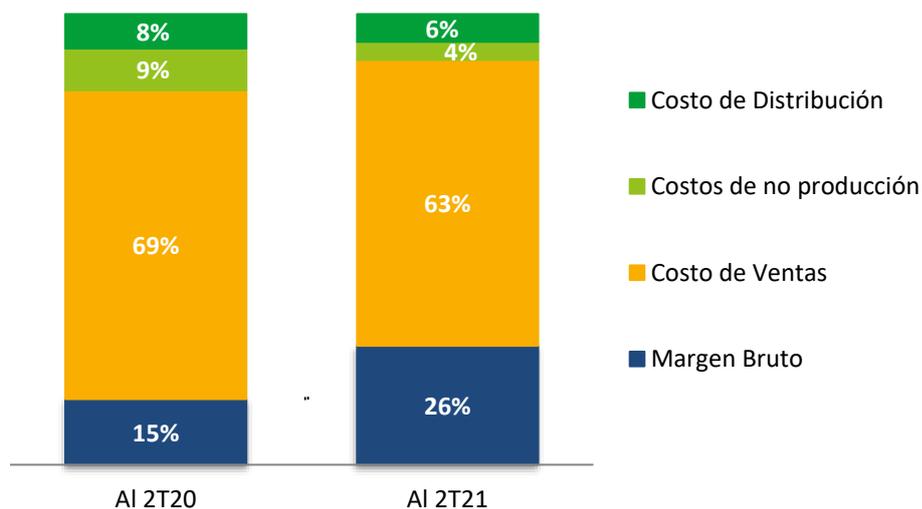


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Ventas	60.1	101.2	92.8	235.9	154%
Costo de Ventas	39.2	61.5	63.6	149.6	135%
Costos de no producción	2.9	4.4	8.6	9.4	10%
Costo de Distribución (*)	4.2	6.2	7.1	14.5	105%
Utilidad Bruta	13.7	29.1	13.5	62.3	361%
<b>% sobre Ventas</b>					
Margen bruto	23%	29%	15%	26%	
Costo de Ventas	65%	61%	69%	63%	
Costos de no producción	5%	4%	9%	4%	
Costo de Distribución	7%	6%	8%	6%	

(\*) Por normas contables (NIFF 15), los Gastos de Venta ahora se registran como Costos de Distribución a nivel de Utilidad Bruta.

- Al finalizar el segundo trimestre del 2021, la utilidad bruta fue superior en US\$ 48.8 MM al mismo periodo del año anterior y el margen bruto se incrementó de 15% a 26%, como resultado de mayores volúmenes procesados (193.9 mil TM más que el año anterior) y una mayor eficiencia en el costo de ventas, principalmente explicado por la adecuada distribución del recurso en la costa.
- Adicionalmente, el costo de distribución respecto al segundo trimestre del 2020 aumentó en US\$ 7.4 MM, debido a mayores volúmenes de venta (167% más en volumen de venta de harina). Como porcentaje de las ventas, el costo de distribución mejoró de 8% a 6%.





US\$ MM	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
<b>Ventas</b>	<b>60.1</b>	<b>101.2</b>	<b>92.8</b>	<b>235.9</b>	<b>154%</b>
CHI	55.5	93.0	79.5	215.4	171%
CHD	4.5	8.2	13.3	20.4	53%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>39.2</b>	<b>61.5</b>	<b>63.6</b>	<b>149.6</b>	<b>135%</b>
CHI	37.4	58.7	58.6	143.2	145%
CHD	1.8	2.8	5.0	6.4	27%
<b>Costos de no producción</b>	<b>2.9</b>	<b>4.4</b>	<b>8.6</b>	<b>9.4</b>	<b>10%</b>
CHI	0.1	1.7	3.8	4.5	20%
CHD	2.8	2.7	3.8	4.9	2%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>4.2</b>	<b>6.2</b>	<b>7.1</b>	<b>14.5</b>	<b>105%</b>
CHI	3.4	5.5	4.9	12.3	149%
CHD	0.8	0.7	2.2	2.3	4%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13.7</b>	<b>29.1</b>	<b>13.5</b>	<b>62.3</b>	<b>361%</b>
CHI	14.6	27.1	12.2	55.4	355%
CHD	-0.8	2.0	1.3	6.8	416%

% sobre Ventas	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21
<b>Costo de Ventas</b>	<b>65%</b>	<b>61%</b>	<b>69%</b>	<b>63%</b>
CHI	67%	63%	74%	66%
CHD	39%	34%	38%	31%
<b>Costos de no producción</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>
CHI	0%	2%	5%	2%
CHD	61%	33%	36%	24%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>7%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>
CHI	6%	6%	6%	6%
CHD	18%	9%	16%	11%
<b>Margen Bruto</b>	<b>23%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>26%</b>
CHI	26%	29%	15%	26%
CHD	1%	24%	10%	34%

### 3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 66% de sus ventas, mostrando un mejor rendimiento comparando al mismo periodo del 2020 que fue de 74%. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron una disminución del 8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que se produjeron 44,835 toneladas más que al 31 de junio del 2020 como consecuencia de las buenas condiciones del mar y de la biomasa, así como una mayor participación en el procesamiento.



	Costo de Venta CHI		
	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Inventario Inicial	53,603	83,286	55%
Costo de Producción Total	85,512	144,707	69%
Inventario Final CHI	80,542	95,020	18%
Otros costos relacionados	-	8,120	-
Participación de Trabajadores	-	2,123	-
<b>COSTO DE VENTA CHI</b>	<b>58,573</b>	<b>143,218</b>	<b>145%</b>

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

#### 1. Costos de Extracción

Al finalizar el segundo trimestre del 2021, el costo de extracción de anchoveta por TM aumentó en 3%, comparado con el año anterior. El incremento se debe principalmente a que en el 2020 se registró la mayor caída del precio internacional del petróleo, durante el presente año la eficiencia del consumo de combustible por tonelada capturada fue mayor. Dado que el costo de personal de flota esta vinculado al precio FOB de la harina y debido al alza del tipo de cambio en lo que va del año, se aprecia un incremento en el costo por tonelada de personal.

	Costos de extracción propia		
	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Captura propia (TM)	135,232	244,475	81%
Costo captura propia (miles de US\$)	17,193	32,030	86%
<b>US\$/TM</b>	<b>127.1</b>	<b>131.0</b>	<b>3%</b>
Depreciación	3,747	4,784	
Dep/ TM	27.7	19.6	-29%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>99.4</b>	<b>111.4</b>	<b>12%</b>
<b>Detalle:</b>			
Personal	6,655	13,643	
Personal /TM	49.2	55.8	13%
Mantenimiento	2,523	4,629	
Mantenimiento/TM	18.7	18.9	1%
Combustible	1,436	3,698	
Combustible/TM	10.6	15.1	42%
Otros	2,832	5,275	
Otros /TM	20.9	21.6	3%

#### 2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el segundo trimestre del 2021, el volumen procesado de anchoveta proveniente de terceros representó el 54% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio promedio de venta de harina al segundo trimestre del 2021 representó 18.7% y se logró procesar 48% más anchoveta proveniente de terceros.



	Costos de compra a terceros		
	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Compra a terceros (TM)	188,576	278,968	48%
Costo compra terceros (miles de US\$)	48,308	76,453	58%
<b>US\$/TM</b>	256.2	274.1	7%
<b>% Sobre el volumen procesado de Harina</b>	58%	54%	

### 3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin costo de materia prima al finalizar el segundo trimestre del 2021 aumentó en 12% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores costos de mantenimiento, aumento del precio internacional del petróleo y mayores niveles de procesamiento (62% más respecto al mismo periodo del 2020) que demandan mayores requerimientos de costos directos de almacenamiento.

	Costos de procesamiento		
	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	87,963	142,205	62%
Costo procesamiento (miles de US\$)	20,010	36,224	81%
<b>US\$/TM</b>	<b>227.5</b>	<b>254.7</b>	<b>12%</b>
Depreciación	3,817	4,744	24%
Dep/ TM	43	33	-23%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	184.1	221.4	20%
<b>Detalle:</b>			
Personal	3,093	4,565	
Personal /TM	35.2	32.1	-9%
Mantenimiento	923	2,034	
Mantenimiento/TM	10.5	14.3	36%
Combustible	4,802	8,272	
Combustible/TM	54.6	58.2	7%
Inspecciones y análisis	1,134	1,627	
Inspecciones y análisis/TM	12.9	11.4	-11%
Costos directos	1,637	3,039	
Costos directos/TM	18.6	21.4	15%
Servicios básicos (*)	1,341	1,692	
Servicios básicos/TM	15.2	11.9	-22%
Otros (**)	3,263	10,252	
Otros/TM	37.1	72.1	94%

(\*) Energía eléctrica representa el 50% de servicios básicos. (\*\*) Para el 2021 se incluyen USD 4.4MM del Servicio de Maquila.



### 3.4 Costos de no producción:

- Los “Costos de no producción” corresponden a los gastos que se dan en momentos de no producción/operación, tanto en plantas como embarcaciones, durante las temporadas de pesca.

US\$ MM	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Costo de no producción flota	0.8	1.6	102%
Costo de no producción plantas	3.0	2.9	-2%
Costos de no producción CHD	4.8	4.9	2%
<b>Costos de no producción</b>	<b>8.6</b>	<b>9.4</b>	<b>10%</b>

### 3.5 Gastos Administrativos:

- Al 30 de junio del 2021, los gastos administrativos aumentaron en US\$ 1.8 MM respecto al año anterior, principalmente explicado por gastos extraordinarios del segundo trimestre del 2021.

US\$ MM	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Gastos de Administración	1.9	3.0	4.0	5.9	46%

### 3.6 Utilidad Operativa (\*):

- Al finalizar el segundo trimestre del 2021, la utilidad operativa respecto a sus ventas representó el 24%, mientras que al mismo periodo del 2020 representó el 10%, con lo que se logró un aumento en US\$ 47.0 MM respecto al año anterior, como resultado de mayores volúmenes de materia prima procesada y las buenas condiciones del mar y de la biomasa.



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



### 3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros al segundo trimestre del 2021 respecto a sus ventas representó el 6% mientras que en el mismo periodo del 2020 representó el 9%. En junio del presente año se realizó la recompra del 97% del capital del Bono vigente y se reestructuró el saldo del préstamo sindicado vigente.
- La recompra del bono va a significar un menor gasto financiero a futuro ya que se ha sustituido una deuda con bonos al 8% por una deuda bancaria a un costo de aproximadamente el 50%. De igual manera, en este nuevo sindicado se han mejorado las condiciones del crédito: los spread sobre la Libor han sido reducidos y los covenants se han flexibilizado.

US\$ MM	2T20	2T21	Al 2T20	Al 2T21	Variación
Ingresos Financieros	0.1	0.0	0.7	0.0	-98%
Gastos Financieros	4.3	8.9	8.6	13.3	55%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-4.2</b>	<b>-8.9</b>	<b>-7.9</b>	<b>-13.3</b>	<b>68%</b>
% sobre Ventas	7%	9%	9%	6%	

### 3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2021, el margen neto fue del 12% mientras que al mismo periodo del 2020 fue de -2%. La utilidad neta al 30 de junio del 2021 fue superior en US\$ 30.4 MM a la del 2020 en el mismo periodo.

### 3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el segundo trimestre del 2021 fue de US\$ 261.4 MM, disminuyendo en 6% respecto al año anterior (US\$ 279.4 MM en 2020). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) neta de los costos vinculados asciende a US\$ 149.8 MM (9% menor a la del 2020), de los cuales US\$ 2.6 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo fue de US\$ 132.3 MM, 6% mayor que la requerida en el mismo periodo del año anterior y compuesta en 72% por deuda garantizada con harina y aceite. El 09 de junio de 2021, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado por un monto de US\$148,400,000 el cual se destinó principalmente a la recompra del 97% de los bonos en circulación y al pago del saldo del préstamo sindicado tomado el 2019. El nuevo préstamo se acordó a un plazo de 5 años y la parte destinada a la recompra del bono tiene un período de gracia de dos años.

US\$ MM	Posición de Deuda		
	Al 2T20	Al 2T21	%
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>124.3</b>	<b>132.3</b>	<b>6%</b>
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>164.3</b>	<b>149.8</b>	<b>-9%</b>
Parte Corriente	19.7	15.1	-23%
Parte No Corriente	144.6	134.8	-7%
<b>Total Deuda</b>	<b>288.6</b>	<b>282.1</b>	<b>-2%</b>
Caja	9.2	20.7	124%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>279.4</b>	<b>261.4</b>	<b>-6%</b>



US\$ MM	AI 2T20	AI 2T21
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>124.3</b>	<b>132.3</b>
<b>Caja</b>	<b>9.2</b>	<b>20.7</b>
<b>Saldo a Favor Exportador</b>	<b>5.2</b>	<b>8.8</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>22.6</b>	<b>37.4</b>
<b>Inventario Valorizado (US\$)</b>	<b>123.0</b>	<b>149.0</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	70.1	74.5
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	10.2	16.3
Stock CHD (miles de TM)	2.5	0.9
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	99.9	111.7
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	22.1	36.5
Inv. CHD (**)	1.0	0.7
<b>C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador</b>	<b>160.0</b>	<b>215.9</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>129%</b>	<b>163%</b>

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

- La deuda garantizada con warrants es auto-liquidable, ya que está vinculada con las cobranzas de exportación. Al término del segundo trimestre del 2021 nuestros activos corrientes líquidos, que se muestran en el cuadro anterior, ascienden a US\$ 215.9 MM, de los cuales el 10% es caja, el 17% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 69% a inventarios.

### 3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

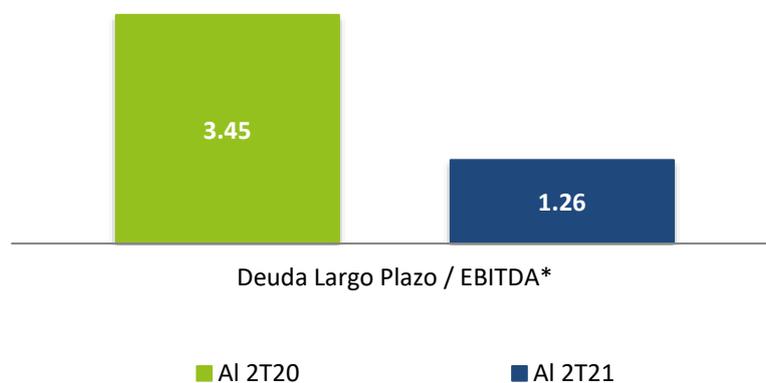
La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó en 0.19pp respecto al año anterior. Esto se debe al incremento del activo corriente en 16%, principalmente explicado porque se cuenta con US\$ 14.9 MM de cuentas por cobrar comerciales adicionales al cierre del segundo trimestre del 2021, comparado con el mismo periodo del 2020. Adicionalmente, el pasivo corriente disminuyó en 4%, principalmente explicado con la disminución en US\$ 11.6 MM en las cuentas por pagar comerciales.





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

El EBITDA de los últimos doce meses al 30 de junio del 2021 incrementó en 150% respecto del mismo periodo del 2020, relacionado principalmente a mayores niveles de procesamiento. Adicionalmente, la deuda de largo plazo disminuyó en US\$ 14.4 MM, debido principalmente a las amortizaciones del financiamiento sindicado. Esto impactó finalmente en el ratio del segundo trimestre del 2021, el cual disminuyó en 64%, comparado al mismo periodo del año anterior.



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

- **Rentabilidad:**

Al cierre del segundo trimestre del 2021, los ratios de rentabilidad son superiores a los del mismo periodo del 2020, debido principalmente al incremento en US\$ 47.8 MM de la utilidad neta de los últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 2T20	AI 2T21
ROE	-0.7%	17.2%
ROA	-0.3%	10.1%
Margen neto	-0.7%	11.1%



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

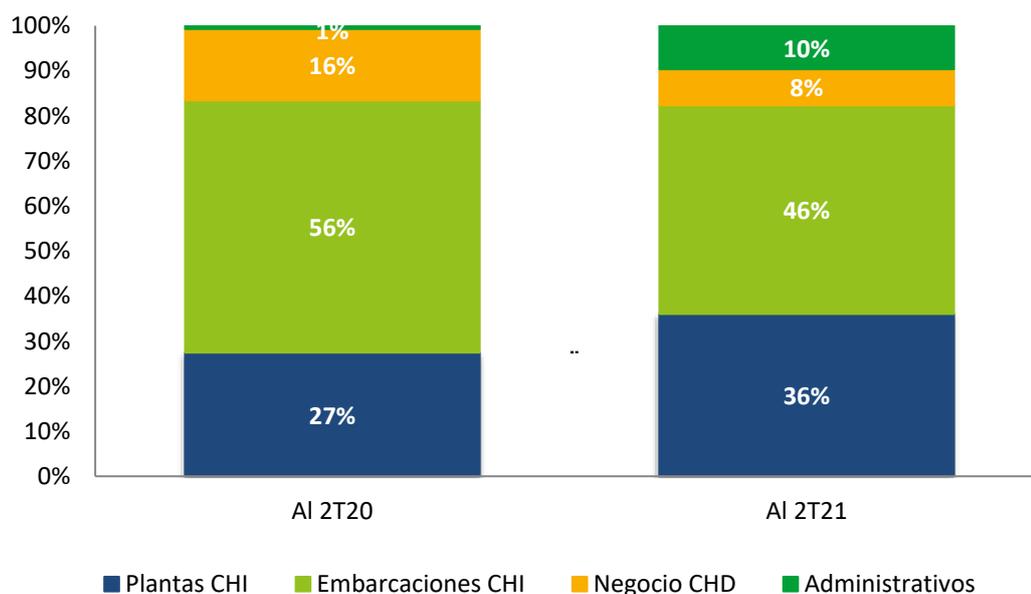
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo financiada con warrant, de acuerdo con las definiciones en el préstamo sindicado vigente. Al finalizar el segundo trimestre del 2021, el indicador fue 1.57x, mientras que al mismo período del año 2020 fue de 4.88x, como consecuencia de un incremento en US\$ 71.4 MM de EBITDA en los últimos doce meses, pasando de US\$ 47.7 MM a US\$ 119.1 MM (+150%) y a la disminución de la deuda de corto plazo sin garantía en US\$ 31.6 MM y de largo plazo por amortizaciones de US\$ 14.4 MM, principalmente por cuotas del crédito sindicado.



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

### 3.11 CAPEX:

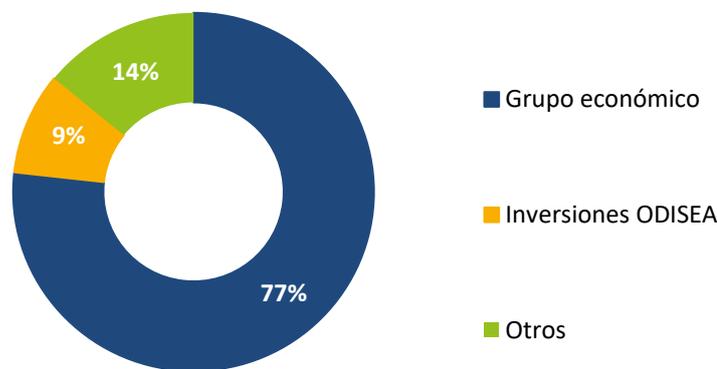
- Respecto al CAPEX, al finalizar el segundo trimestre del 2021 se han realizado inversiones por US\$ 6.7 MM (US\$ 2.3 MM al mismo periodo del 2020), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de junio del 2021, 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 2021, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.15 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2020 era de S/. 0.99.



#### 5. Otros Hechos Relevantes:

- El 13 de mayo se realizó la entrega de dividendos a los accionistas, con un monto acordado de US\$ 15 millones, de acuerdo a lo establecido por el Directorio y Junta Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 18 de mayo se aprobó la contratación de EY como auditores externos para el ejercicio 2021, según lo aprobado en sesión de Directorio.
- El 19 de mayo, se anunció la aprobación de un préstamo hasta por US\$ 150 millones, para repagar el crédito vigente, así como otros usos corporativos.
- El 21 de mayo, se aprobó la implementación de una oferta de recompra de bonos, así como una solicitud de consentimiento para modificar determinadas restricciones bajo el contrato de emisión de los mismos. Asimismo, se anunció el lanzamiento de una oferta de recompra de bonos (Tender Offer).
- El 25 de mayo, se informó respecto al siniestro de la Embarcación Pesquera Merlín, sin pérdidas humanas ni lesiones que lamentar.
- El 7 de junio, se anunciaron los resultados del Early Tender Offer, el cual fue remitido a los bonistas de la compañía. Posteriormente, el 21 de junio se informaron los resultados finales, con un monto total de US\$59,107,000 que corresponde al 97% de los bonos.
- El 25 de junio, se informó la realización de la recompra por el 97% de los bonos.