ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL PRIMER TRIMESTRE 2018
PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, "la Compañía")

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2018 en la Zona Centro- Norte

- Mediante Resolución Ministerial N° 560-2017-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2018 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 12 de abril y culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) o en su defecto, cuando lo recomiende IMARPE. El LMTCP correspondiente a dicha temporada es de 3´316,700 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE), de acuerdo a su informe denominado "Situación del Stock Norte-Centro de la anchoveta peruana (Engraulis ringens) al 01 de abril del 2018 y perspectivas de explotación para la primera temporada de pesca del 2018".
- Dicho informe señala que las condiciones climáticas se presentaron entre ligeramente más frías a neutras, con tendencia a la condición neutral en los próximos meses. Además indica que la biomasa de anchoveta observada al 1 de abril del 2018 ascendió a 10.86 millones de toneladas métricas, 35% superior al promedio de todas las observaciones de verano desde 1994 hasta la actualidad, 79% superior a la observada durante el invierno del 2017 y 40% superior a la observada durante el verano del 2017.
- Asimismo, se autorizó la ejecución de una pesca exploratoria del 7 al 11 de abril, con la finalidad de contar con información actualizada sobre la distribución de la anchoveta, su estructura por tallas y la incidencia de otras especies. El volumen extraído por las embarcaciones que participen de dicha pesca exploratoria, fue descontado del LMCE de la primera temporada de pesca del 2018.
- Al 24 de abril del 2018, la primera temporada de pesca del año 2018 se encuentra en curso y se ha pescado aproximadamente el 25% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) de 3,317 mil TM.

1.2. Segunda Temporada 2017 en la Zona Centro- Norte:

- El 26 de enero del 2018 se dio por finalizada la segunda temporada de pesca de anchoveta del 2017 correspondiente a la zona Centro- Norte, la cual tuvo una cuota asignada de 1,490 mil TM. El sector alcanzó una captura del 47%, debido al retraso que se dio ante la espera de mejores condiciones oceanográficas, en comparación a la segunda temporada del 2016 en la que se capturó el 100% de una cuota de 2,000 mil TM y a la primera temporada del 2017 en la que se capturó el 86% de la cuota.
- En esta temporada, Exalmar alcanzó una participación total en el procesamiento de 13% en el sector, ubicándose en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite.

Empresa	2da temporada 2016	2da temporada 2017 (*)
TASA	23.8%	24.1%
COPEINCA / CHINA FISHERY	21.9%	21.7%
Pesquera EXALMAR S.A.A.	14.0%	12.9%
HAYDUK	11.4%	12.4%
PESQUERA DIAMANTE	10.9%	11.4%
AUSTRAL	7.9%	8.3%
Otros	10.1%	9.2%

(*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 647-2017-PRODUCE publicada el 30 de diciembre del 2017, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2018 en la Zona Sur, con un LMTCP de 535 mil TM. Dicha temporada se inició el 8 de enero y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 30 de junio del 2018.

1.4. Captura y procesamiento:

- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda cuota del año anterior y la primera cuota del año en curso, el año 2017 incluyó una cuota de 4,326 mil TM. Para el año 2018, se incluirá una cuota efectiva de 687 mil TM más la cuota que se logre capturar correspondiente a la primera temporada del 2018.

Miles de TM	2017		
	2da Temporada 2016	1era 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%	14.4%	
Temporada	15/11- 27/01	26/04- 31/07	

Miles de TM	2018		
	2da Temporada 2017	1era Temporada 2018	Total
Cuota C-N	1,490	3,317	4,807
Captura efectiva del sector	687		
Avance de Cuota del sector	46.1%		
Procesamiento Exalmar	89		
Cuota asignada Exalmar	6.63%		
Participación de Exalmar	13.0%		
Temporada	07/01 - 26/01	12/04 – Por definir	

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2018, lo cual representa el saldo de la segunda temporada del 2017.

Miles de TM	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Captura propia	54.7	41.6	-24%
	66%	47%	
Compra a terceros	27.3	46.6	71%
	34%	53%	
Total procesado (*)	**80.5**	**87.3**	**8%**
Harina producida	18.6	19.8	7%
Aceite producido	2.6	3.1	19%
Factor harina de pescado	4.33	4.40	1%
Factor aceite de pescado	3.27%	3.61%	11%

(*) El total procesado no considera la captura propia vendida a terceros como pecado fresco.

1.5. Inventarios:

- El bajo nivel de inventarios al inicio del 2018 se debió a la suspensión temporal de las actividades de pesca durante noviembre y diciembre del 2017, debido a la alta presencia de juveniles y las condiciones del mar, afectado por el Fenómeno de la Niña. Comparado con el inventario inicial del 2017, se presenta una disminución de casi 45.0 mil TM.
- Al finalizar el primer trimestre del 2018, el inventario inicial del año más la producción y reproceso de enero a marzo significaron un volumen disponible para la venta de 20.5 mil TM (64.4 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 18.5 mil TM, quedando un inventario final de 2.1 mil TM. Esto representa una reducción del 68% comparado con el mismo período del año anterior.
- Cabe resaltar que la producción del primer trimestre del 2018 superó en 7% a la producción del año anterior.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Inventario Inicial	45.5	0.6	-99%
Producción	18.6	19.8	7%
Ventas	54.9	18.5	-66%
Reproceso	0.4	0.1	
Inventario Final	9.5	2.1	-78%

- Las ventas de aceite al finalizar el primer trimestre del 2018 fueron de 1.9 mil TM, quedando un inventario final de 1.2 mil TM (5.1 mil TM el año anterior).

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Inventario Inicial	6.6	0.0	-100%
Producción	2.6	3.1	
Ventas	4.0	1.9	-53%
Reproceso	-0.2	-0.1	
Inventario Final	5.1	1.2	-76%

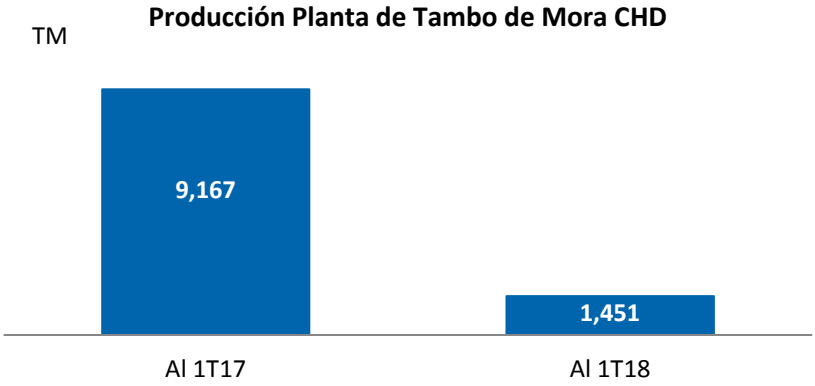
2. Consumo Humano Directo (CHD):

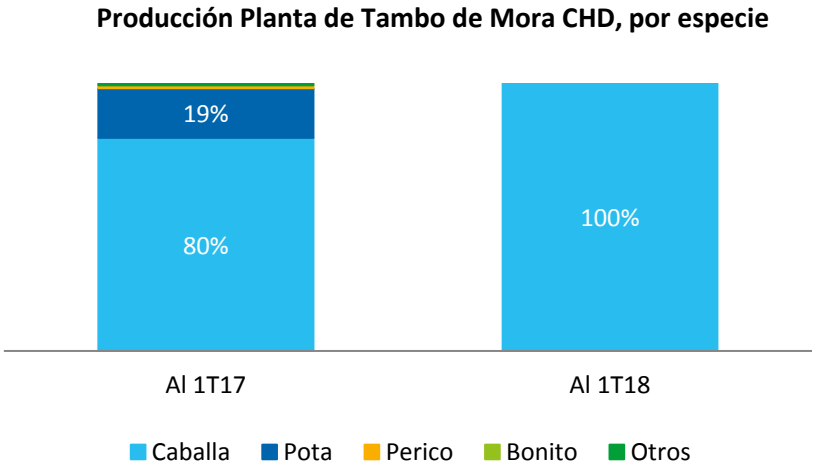
- Mediante Resolución N° 643-2017-PRODUCE, publicada el 31 de diciembre del 2017, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 75,000 TM y caballa en 110,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2018, sumando 185,000 TM de jurel y caballa.
- El 7 de marzo del 2018, se autorizó por un período de 60 días, la ejecución de la pesca exploratoria de los recursos jurel y caballa realizada por embarcaciones artesanales, así como la de mayor escala con permiso de pesca vigente. En este período, el sector capturó el 17.1% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 6.1%.

Jurel y caballa				
TM	2015	2016	2017	2018 (*)
Cuota	140,000	239,000	210,000	185,000
Captura Efectiva del sector	1,080	110,814	76,790	31,607
Avance de cuota del sector	0.8%	46.4%	36.6%	17.1%
Captura de Exalmar	133	10,310	8,646	1,917
Participación de Exalmar	12.3%	9.3%	11.3%	6.1%

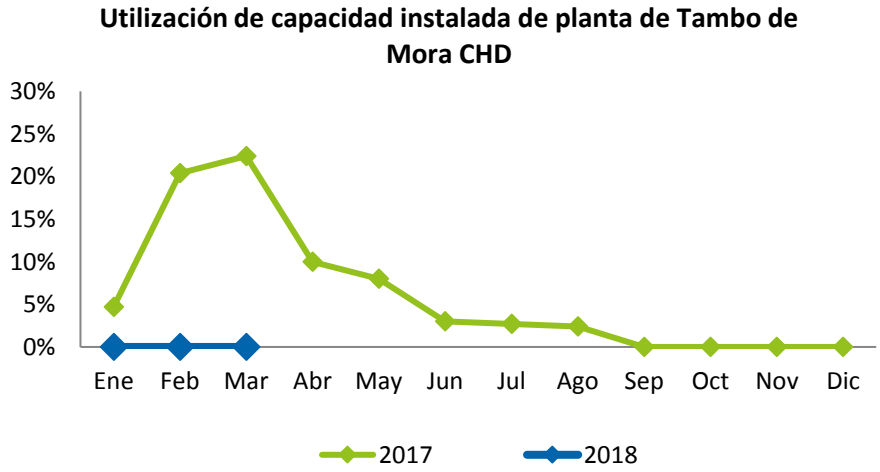
(*) Información al 31 de marzo del 2018. La captura efectiva de los años 2016, 2017 y 2018 corresponde básicamente a la especie caballa. Elaboración: propia.

- La producción de la Planta de Tambo de Mora alcanzó las 1,451 TM al finalizar el primer trimestre del 2018, disminuyendo en 84% respecto al año anterior, debido a la baja disponibilidad de caballa (en el 2017 se tuvo mayor procesamiento hasta el inicio del segundo trimestre).





- Al finalizar el primer trimestre del 2018, se cuenta con un inventario final de CHD de 1,519 TM siendo el 96% caballa, comparado a las 9,374 TM con las que se contaba al 31 de marzo del 2017.
- En el primer trimestre del 2018, el Consumo Humano Directo se ha visto afectado por lo siguiente:
  - Ausencia de jurel y baja presencia de caballa.
  - Baja disponibilidad de pota y otras especies.



- Debido a la baja disponibilidad de materia prima orientada al Consumo Humano Directo, el 20 de setiembre del 2017 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.

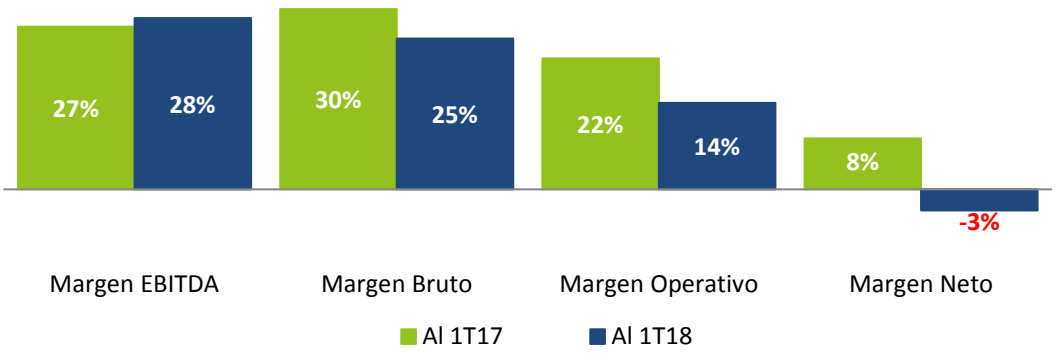
3. Información financiera:

- Al 31 de marzo del 2018, los estados financieros muestran el efecto de: (i) disminución en las ventas debido a un inventario inicial de 0.6 mil TM de harina comparado con 45.5 mil TM en el 2017 y (ii) disminución en un 93% en las ventas de productos CHD versus el mismo período del año anterior.

US$ MM	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Ventas	93.5	37.0	93.5	37.0	-60%
Utilidad Bruta	27.8	9.2	27.8	9.2	-67%
Utilidad Operativa (*)	20.2	5.3	20.2	5.3	-74%
Utilidad antes de Impuesto	16.3	-1.0	16.3	-1.0	
Utilidad Neta	7.9	-1.3	7.9	-1.3	
EBITDA (**)	25.1	10.4	25.1	10.4	-58%

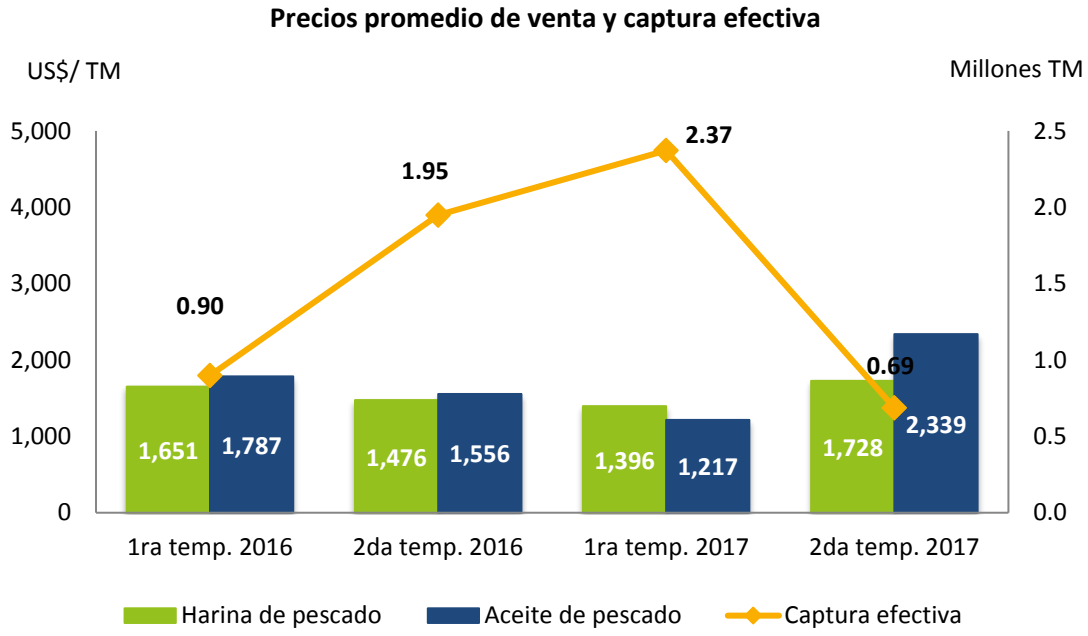
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos.

(**) 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 primer trimestre del 2018, las ventas totales presentan una disminución de 60% respecto al mismo período del año anterior, debido a un menor inventario inicial, como consecuencia de una menor captura efectiva en la segunda temporada del 2017 (687 mil TM frente a 1,954 mil TM de la segunda temporada del 2016).



- Al finalizar el primer trimestre del 2018, se ha vendido el 90% del volumen de harina de pescado disponible para la venta.

Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Harina de Pescado					
TM	54,944	18,466	54,944	18,466	-66%
US$/TM	1,471	1,728	1,471	1,728	17%
Total Ventas Harina (miles US$)	**80,840**	**31,917**	**80,840**	**31,917**	**-61%**
% de Ventas Totales	86%	86%	86%	86%	
Aceite de Pescado					
TM	3,964	1,879	3,964	1,879	-53%
US$/TM	1,492	2,339	1,492	2,339	57%
Total Ventas Aceite (miles US$)	**5,914**	**4,394**	**5,914**	**4,394**	**-26%**
% de Ventas Totales	6%	12%	6%	12%	
Anchoveta					
TM	1,496	942	1,496	942	-37%
US$/TM	270	220	270	220	-19%
Total Anchoveta (miles US$)	**404**	**207**	**404**	**207**	**-49%**
% de Ventas Totales	0%	1%	0%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	**87,158**	**36,518**	**87,158**	**36,518**	**-58%**
% de Ventas Totales	**93%**	**99%**	**93%**	**99%**	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US$)	**119**	**32**	**119**	**32**	**-73%**
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Productos Congelados					
TM	4,853	81	4,853	81	-98%
US$/TM	1,274	5,030	1,274	5,030	295%
Total Ventas Congelado (miles US$) (**)	**6,185**	**409**	**6,185**	**409**	**-93%**
% de Ventas Totales	7%	1%	7%	1%	
Otros (miles US$) (***)	**28**	**8**	**28**	**8**	**-73%**
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	**6,331**	**449**	**6,331**	**449**	**-93%**
% de Ventas Totales	**7%**	**1%**	**7%**	**1%**	

TOTAL	**93,489**	**36,967**	**93,489**	**36,967**	**-60%**

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

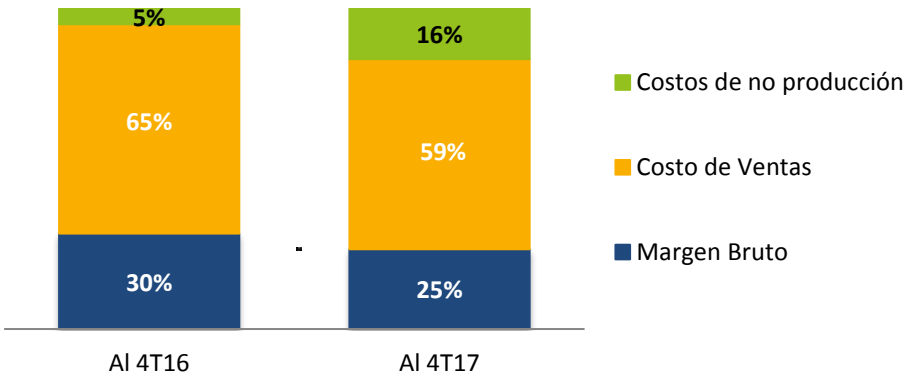
(***) Se incluye harinas residuales y servicios diversos.

- Las ventas de CHD tuvieron una disminución de 93% respecto al mismo período del año anterior, debido a la escasez de caballa en los primeros meses del año. Estas representaron el 1% de las ventas totales, menor al año anterior en el que representó el 7%.

3.2 Utilidad Bruta:

US$ MM	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Ventas	93.5	37.0	93.5	37.0	-60%
Costo de Ventas	61.1	21.9	61.1	21.9	-64%
Costos de no producción (*)	4.6	5.8	4.6	5.8	27%
Utilidad Bruta	27.8	9.2	27.8	9.2	-67%
% sobre Ventas					
Margen bruto	30%	25%	30%	25%	
Costo de Ventas	65%	59%	65%	59%	
Costos de no producción (*)	5%	16%	5%	16%	

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, la utilidad bruta disminuyó en 67% en comparación al mismo período del anterior, como resultado de menores ventas por menores volúmenes capturados en la segunda temporada del 2017, comparado a la segunda temporada del 2016.



US$ MM	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Ventas	**93.5**	**37.0**	**93.5**	**37.0**	**-60%**
CHI	87.2	36.5	87.2	36.5	-58%
CHD	6.3	0.4	6.3	0.4	-93%
Costo de Ventas	**61.1**	**21.9**	**61.1**	**21.9**	**-64%**
CHI	56.4	20.9	56.4	20.9	-63%
CHD	4.7	1.0	4.7	1.0	-78
Costos de no producción (*)	**4.6**	**5.8**	**4.6**	**5.8**	**27%**
CHI	2.7	4.3	2.7	4.3	62%
CHD	1.9	1.5	1.9	1.5	-21%
Utilidad Bruta	**27.8**	**9.2**	**27.8**	**9.2**	**-67%**
CHI	28.1	11.3	28.1	11.3	-60%
CHD	-0.3	-2.1	-0.3	-2.1	695%

% sobre Ventas	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	
Costo de Ventas	**65%**	**59%**	**65%**	**59%**	
CHI	65%	57%	65%	57%	
CHD	74%	229%	74%	229%	
Costos de no producción (*)	**5%**	**16%**	**5%**	**16%**	
CHI	3%	12%	3%	12%	
CHD	30%	334%	30%	334%	
Margen Bruto	**30%**	**25%**	**30%**	**25%**	
CHI	32%	31%	32%	31%	
CHD	-4%	-463%	-4%	-463%	

(*) Al finalizar el primer trimestre del 2018, los costos diferidos de veda se muestran dentro de los inventarios como productos en procesos CHI (US$ 6.7 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la segunda temporada del 2018.

3.3 Costo de Ventas:

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, el costo de ventas de CHI representó un 57% de sus ventas, debajo del 65% registrado en el mismo período del 2017. Se tuvieron 70 días de veda, superior a los 63 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas de CHI aumentaron a US$ 1,027 por TM[1], comparado con US$ 957 por TM del año anterior, debido a menores volúmenes de producción.
- Al 31 de marzo del 2018, el costo de captura de anchoveta por TM aumento en 62%, debido principalmente a la no dilución de costos fijos por menores volúmenes de captura (-24% frente al mismo periodo del año anterior).

	Costos de extracción propia		
	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Captura propia (TM)	54,711	41,554	-245
Costo captura propia (miles de US$)	6,289	7,748	23%
US$/TM	**115.0**	**186.5**	**62%**
Depreciación	1,049	1,753	
Dep/ TM	19.2	42.2	120%
US$/TM (sin depreciación)	**95.8**	**144.3**	**51%**
Detalle:			
Personal	2,340	2,289	
Personal /TM	42.8	55.1	29%
Mantenimiento	770	1,256	
Mantenimiento/TM	14.1	30.2	115%
Combustible	1,308	1,091	
Combustible/TM	23.9	26.3	10%
Otros	822	1,359	
Otros /TM	15.0	32.7	118%

(*) Al finalizar el primer trimestre del 2018, los costos de extracción propia correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2017, incorporan parte de los costos diferidos de veda considerados al 31 de diciembre del 2017 registrados en los inventarios como productos en proceso CHI.

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, la compra de terceros representó el 53% del volumen total procesado, mayor al 34% registrado en el mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros se redujo en 22%, debido a las condiciones de pesca.

	Costos de compra a terceros		
	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Compra a terceros (TM)	27,251	46,647	71%
Costo compra terceros (miles de US$)	7,930	10,564	33%
US$/TM	**291**	**226**	**-22%**

[1] Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.

- El costo de procesamiento por TM al finalizar el primer trimestre del 2018 (sin incluir materia prima) aumentó en 23% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores costos, tales como: (i) inspecciones y análisis por regularización debido a la suspensión temporal de la segunda temporada del 2017 (ii) aumento en el gastos de combustible en aproximadamente 5%, lo cual adicionalmente impactó en el mayor costo el no procesamiento en las plantas de Tambo de Mora y Callao durante este primer trimestre, debido a que estas plantas son operadas con gas natural, combustible más barato.

	Costos de procesamiento		
	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	21,207	22,995	8%
Costo procesamiento (miles de US$)	4,921	6,540	33%
US$/TM	**232.0**	**284.4**	**23%**
Depreciación	1,005	942	-6%
Dep/ TM	47.4	41.0	-13%
US$/TM (sin depreciación)	**184.7**	**243.4**	**32%**
Otros:			
Personal	828	961	
Personal /TM	39.1	41.8	7%
Mantenimiento	171	205	
Mantenimiento/TM	8.1	8.9	11%
Combustible	1,229	1,623	
Combustible/TM	58.0	70.6	22%
Inspecciones y análisis	300	1,276	
Inspecciones y análisis/TM	14.2	55.5	292%
Otros	1,388	1,533	
Otros/TM	65.5	66.7	2%

(*) Al finalizar el primer trimestre del 2018, los costos de procesamiento correspondientes a la segunda temporada de pesca del 2017, incorporan parte de los costos diferidos de veda considerados al 31 de diciembre del 2017 registrados en los inventarios como productos en proceso CHI (antes considerados gastos de veda).

- En Consumo Humano Directo, se resalta la baja disponibilidad de caballa en los primeros meses del año (alrededor de 1,917 TM de captura), subsistiendo la ausencia de jurel.

CHD (MM US$)	Al 1T18		
Ventas	0.4		0.4
Costo variable de ventas	-1.0		-1.0
Margen de contribución	-0.6		-0.6
Gastos de ventas	-0.3		-0.3
	Costo	Deprec.	Total
Costos de no producción	-0.6	-0.9	-1.5
Costo fijo de ventas	0.0	-0.0	0.0
Gastos administrativos	0.0	-0.1	-0.1
Costos fijos	-0.6	-1.0	-1.6

EBITDA	-1.4	
Utilidad operativa		-2.4

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 aumentaron en 31% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de veda. La segunda temporada del 2017 reinició el 7 de enero del 2018 imputándose al costo de no producción los primeros días de enero.

US$ MM	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Costo de no producción flota (*)	0.5	0.3	-47%
Costo de no producción plantas (*)	2.0	4.0	95%
Costos de no producción CHD	1.8	1.5	-18%
Costos de no producción	**4.4**	**5.8**	**31%**

(*) 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 primer trimestre del 2018, los costos diferidos de veda se muestran dentro de los inventarios como productos en procesos CHI (US$ 6.7 MM) que serán imputados al valor de los inventarios de la segunda temporada del 2018.

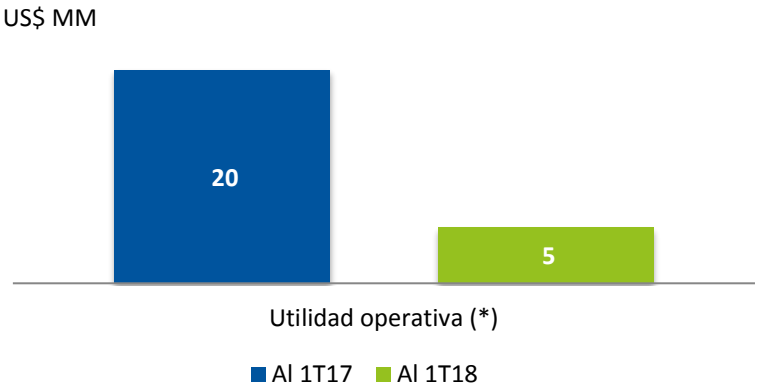
3.5 Gastos Operativos:

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, los gastos administrativos disminuyeron en 11% respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la suspensión temporal de las operaciones de las plantas de Consumo Humano Directo.
- Adicionalmente, el gasto de ventas también ha disminuido en 66% respecto al mismo período del 2017, debido a menores volúmenes de venta.

US$ MM	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Gasto de Ventas	5.2	1.8	5.2	1.8	-66%
% sobre Ventas	6%	5%	6%	5%	
Gastos de Administración	2.4	2.2	2.4	2.2	-11%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, la utilidad operativa mostró una reducción de 14.9 MM respecto al mismo período del año anterior, como resultado de menores volúmenes procesados, siendo el margen operativo de 14% (22% al 31 de marzo del 2017).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un aumento del 29%, pasando de US$ 4.4 MM en el 2017 a US$ 5.7 MM al finalizar el primer trimestre del 2018, representando el 15% sobre las ventas (5% en el mismo período del 2017). En el mes de febrero se realizó un Exchange Offer de los bonos vigentes y sus gastos vinculados ascendieron a US$ 2.0 MM, lo cual incrementó los gastos financieros del período.

US$ MM	1T17	1T18	Al 1T17	Al 1T18	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0%
Gastos Financieros	4.4	5.8	4.4	5.8	30%
Gastos Financieros Netos	**-4.4**	**-5.7**	**-4.4**	**-5.7**	29%
% sobre Ventas	5%	15%	5%	15%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, la utilidad neta fue de US$ -1.3 MM, inferior al mismo período del año anterior (US$ 7.9 MM), como consecuencia de menores niveles de captura efectiva y procesamiento de la segunda temporada del 2017.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el primer trimestre del 2018 ascendió a US$ 212.5 MM, disminuyendo en 19% respecto al año anterior (US$ 261.1 MM en 2017). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US$ 194.0 MM, de los cuales US$ 3.9 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo ascendió a US$ 22.3 MM, relacionada a capital de trabajo y 69% menor que la obtenida el año anterior.

Posición de Deuda			
US$ MM	**Al 1T17**	**Al 1T18**	**%**
Deuda Corto Plazo	**72.2**	**22.3**	**-69%**
	27%	*10%*	
Deuda Largo Plazo	**199.7**	**194.0**	**-3%**
Parte Corriente	1.8	5.9	228%
Parte No Corriente	197.9	188.1	-5%
	73%	*90%*	
Total Deuda	**271.9**	**216.3**	**-20%**
Caja	10.7	3.8	-64%
DEUDA NETA	**261.1**	**212.5**	**-19%**

- El monto de caja al final del primer trimestre fue de US$ 3.8 MM, nivel inferior al mismo período del año anterior (US$ 10.7 MM). Respecto a la deuda de corto plazo, al 31 de marzo se alcanzó niveles de US$ 22.3 MM, comparado con US$ 72.2 MM del mismo periodo del 2017. Esta se redujo en 69%, debido a menores requerimientos de capital de trabajo por la suspensión temporal de la segunda temporada del 2017.

US$ MM	**Al 1T17**	**Al 1T18**	**%**
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	**72.2**	**22.3**	**-69%**
CxC Comerciales Neto	**45.6**	**6.2**	**-86%**
Inventario Valorizado (US$)	**30.9**	**8.1**	**-74%**
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	9.5	2.1	-78%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	5.1	1.2	-76%
Stock CHD (miles de TM)	9.4	1.5	-84%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	14.0	3.7	-74%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	7.8	2.6	-66%
Inv. CHD (**)	9.0	1.8	-80%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	**87.2**	**18.1**	**-79%**
Cobertura deuda Corto Plazo	**121%**	**81%**	

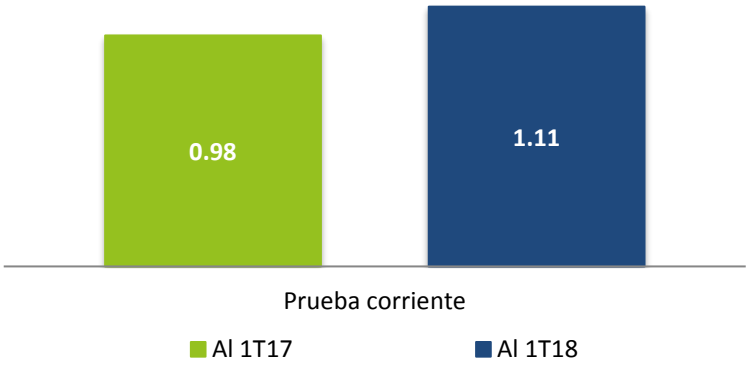
(*) Valorizado a precios de promedio de venta. (**) Valorizado a costos de inventario.

- Al finalizar el primer trimestre del 2018, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US$ 18.1 MM, de los cuales el 34% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 45% a inventarios. Se tomó el perfil de deuda esperando una mayor cuota en enero que demandaría requerimientos para cubrir costos fijos y mantenimientos de veda. La poca venta no equiparó los niveles necesarios para cubrir esta deuda.
- Cabe resaltar que US$ 19.0 MM de la deuda de Corto plazo (US$ 22.3 MM) recién vencerá a inicios del segundo semestre cuando ya estemos por terminar nuestra cuota de la primera temporada del 2018.

3.10 Indicadores financieros:

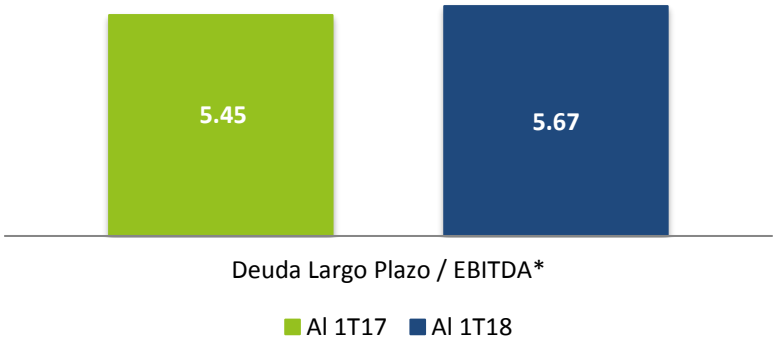
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) superó en 13% en el primer trimestre del 2018, al 0.98x del mismo período del año anterior. Esto se debe a la reducción del pasivo corriente en 55%, explicado principalmente por la menor necesidad de capital de trabajo que el año anterior debido a los menores niveles de captura de la segunda temporada del 2017.



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia del primer trimestre del 2018 aumento en 4% comparado al del mismo periodo del año anterior. La reducción en el EBITDA de los últimos doce meses fue de 6% en para el 2018, lo que generó que aumente el nivel del ratio.



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

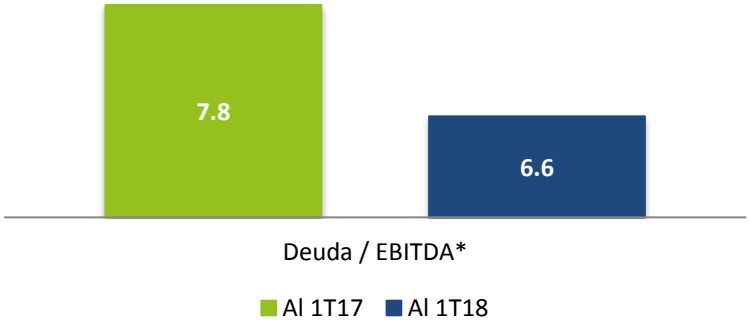
- **Rentabilidad:**

Al cierre del primer trimestre del 2018, los ratios de rentabilidad de los últimos doce meses son superiores a las del mismo período del 2017. Esto debido a las pérdidas de US$ 24.5 MM que se generaron entre abril y diciembre del 2016, de las cuales CHD representa US$ 19.1 MM. Por otro lado, el margen neto al 31 de marzo del 2018 es inferior debido a la no producción de noviembre y diciembre del 2017, la cual generó cargos extraordinarios a resultados.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 1T17	Al 1T18
ROE	-7.3%	-2.0%
ROA	-3.8%	-1.0%
Margen neto	8.4%	-3.5%

- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

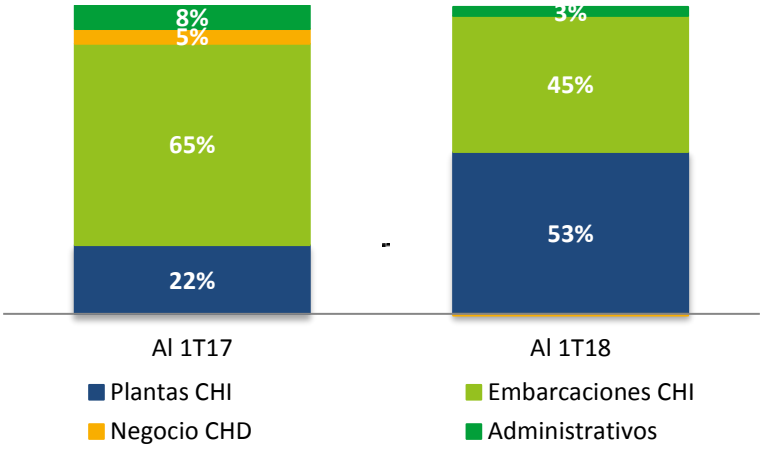
  Al finalizar el primer trimestre del 2018, el indicador decreció de 7.8x a 6.59x frente al similar período del año 2017, como consecuencia de menores niveles de deuda (-20%).



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

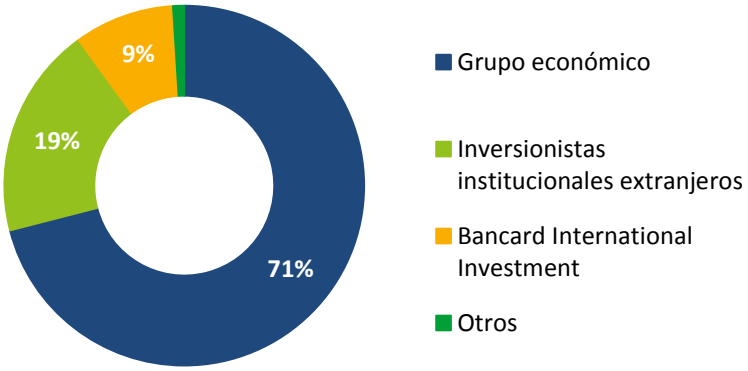
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el primer trimestre del 2018 se han realizado inversiones por US$ 2.5 MM (US$ 1.5 MM al 31 de marzo de 2017), destinadas mayoritariamente a plantas y embarcaciones de CHI.



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

- Al 31 de marzo del 2018, el capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a la cantidad de S/. 295'536,144, dividido en 295'536,144 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/. 1.00 cada una. Todas las acciones confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.
- Las acciones de la compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de marzo del 2018, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.04 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2017 era de S/. 1.19.



5. Otros Hechos Relevantes:

- Con fecha 9 de febrero de 2018 se llevó a cabo la liquidación correspondiente a la Oferta de Intercambio de Bonos, efectuándose el intercambio de Bonos en circulación cuyo valor principal asciende a US$ 60,922,000, con nuevo vencimiento en el año 2025.
- El 27 de febrero se difundió la convocatoria a Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se llevó a cabo el 27 de marzo del 2018 con la siguiente agenda:
  - Aprobación de Estados Financieros y Memoria Anual de Pesquera Exalmar S.A.A., correspondientes al ejercicio 2017.
  - Aplicación de Utilidades.
  - Nombramiento de Auditores Externos para el ejercicio 2018 o delegación de su nombramiento al Directorio.
  - Nombramiento de Directorio para el año 2018 y fijación de su remuneración.
  - Otorgamiento de facultades para la formalización de acuerdos.
- El 22 de marzo se informó que Pesquera Exalmar invertirá USD 1.3 millones de dólares en el cambio de matriz energética a gas natural en su planta de Chimbote, siendo así la primera planta del sector pesquero en utilizar gas natural como combustible en el norte del Perú.
- El 27 de marzo se realizó la Junta Obligatoria Anual de Accionistas y se publicaron los acuerdos correspondientes, de acuerdo a lo anunciado en la convocatoria a la Junta.
- El 6 de abril se informó como Hecho de Importancia la autorización de inicio de la primera temporada de pesca 2018 a partir del 12 de abril, con una cuota de 3.32 millones de toneladas métricas.

- El 10 de abril se anunció como Hecho de Importancia la firma del contrato a través del cual Exalmar, en su planta de Consumo Humano Directo de Paita, brindará a la empresa PERUVIAN SEA FOOD S.A. (PSF), el servicio de congelamiento, almacenamiento de productos hidrobiológicos, servicio de descarga en muelle, venta de hielo y cesión en uso no exclusivo (arrendamiento) de la sala de proceso de dicha planta, con el fin de hacer un mejor uso de la capacidad instalada de la misma.
- El 12 de abril se informó la firma del contrato para tomar los servicios de procesamiento de la Planta GER EXPORT S.A. en Chimbote, como una alternativa adicional en la zona a nuestra Planta de Chimbote, con el fin de alcanzar una mayor participación en procesamiento en el sector.
- El 17 de abril se difundió como Hecho de Importancia que en sesión de Directorio de fecha 17 de abril del 2018, el Directorio de la Sociedad acordó por unanimidad aprobar la contratación de Ernst & Young (EY) como los auditores externos para el ejercicio 2018.
- El 17 de abril se aprobó la nueva composición de los Comités de Directorio para el período 2018-2019, conforme al siguiente detalle:

COMITÉS	DIRECTORES	PRESIDENTE
Comité de Buen Gobierno Corporativo	Víctor Matta Dall'Orso, Cecilia Blume, Rodrigo Sarquis	Rodrigo Sarquis
Comité de Nombramientos y	Víctor Matta Curotto, Víctor Matta Dall'Orso, Cecilia Blume	Cecilia Blume
Comité de Auditoría	Víctor Matta Dall'Orso, Cristian Celis, Martín Ramos	Martín Ramos
Comité de Riesgos	Víctor Matta Curotto, Rodrigo Sarquis, Andrés Muñoz	Andrés Muñoz
Comité de Finanzas	Martín Ramos, Andrés Muñoz, Cristian Celis	Cristian Celis

- Asimismo, el 17 de abril se informó que la aprobación de parte del Directorio de las siguientes políticas: Política de Cumplimiento y Política de prevención de los riesgos de corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.