










ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL TERCER 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 culminó el 10 de Agosto del presente año. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue 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”.
- Al término de la primera temporada de pesca del año 2018 se pescó el 97.91% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). La primera temporada del 2017 el sector capturó el 85.34% de la cuota fijada en 2’800,000 TM.








PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2017	1 ^{da} temporada 2018 (*)
 	21.3%	23.1%
	25.3%	21.9%
	14.4%	13.7%
	11.3%	11.0%
	10.7%	10.1%
	8.6%	7.9%
Otros	8.4%	12.3%

(*) Fuente: PRODUCE. Elaboración: propia.

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

- El 26 de enero del 2018 finalizó 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 primera temporada del 2017 en la que se capturó el 85.34% con una captura efectiva global ascendente a 2,390 mil TM.
- En esta temporada, Exalmar alcanzó una participación total en el procesamiento de 13% en el sector, manteniéndose en el tercer puesto en el sector pesquero en términos de procesamiento de harina y aceite.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2 ^{da} temporada 2016	2 ^{da} temporada 2017 (*)
 TASA	23.8%	24.1%
 	21.9%	21.7%
	14.0%	12.9%
	11.4%	12.4%
	10.9%	11.4%
	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 culminó el 30 de junio del 2018. Al finalizar la temporada, el sector pescó 162 mil TM (30.3% de la cuota), concentrándose el 58.5% de la captura en los puertos de Pacocha e Ilo.
- Mediante Resolución N° 257-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2018 en la Zona Sur, con un LMTCP de 535 mil TM. Dicha temporada se inició el 1 de julio y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre del 2018. Al 21 de Octubre, el sector ha logrado capturar el 11.1% de la cuota autorizada (60 mil TM), concentrándose el 50.8% de la captura en los puertos de Pacocha y Matarani.

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 4,344 mil TM. Para el año 2018, se incluiría una cuota efectiva de 3,935 mil TM.

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	2,390	4,344
Avance de Cuota del sector	97.7%	84.7%	
Procesamiento Exalmar	272	340	612
Cuota asignada Exalmar	6.96%	6.71%	
Participación de Exalmar	13.9%	14.2%	
Temporada	15/11- 27/01	26/04- 31/07	



Miles de TM	2018		Total
	2 ^{da} Temporada 2017	1 ^{era} Temporada 2018 (*)	
Cuota C-N	1,490	3,317	4,807
Captura efectiva del sector	687	3,247	3,935
Avance de Cuota del sector	46.1%	97.9%	
Procesamiento Exalmar	88	443	531
Cuota asignada Exalmar	6.64%	6.99% (**)	
Participación de Exalmar	12.8%	13.7%	
Temporada	07/01 - 26/01	12/04 - 10/08	

(*) Fuente: PRODUCE. (**) 0.22% pertenece al alquiler de cuota.

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

Miles de TM	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Captura propia	214.9	269.9	26%
	50%	50%	
Compra a terceros	208.5	263.0	26%
	50%	50%	
Pesca vendida	2.6	2.5	-3%
Total procesado	420.8	530.5	26%
Harina producida	98.5	119.5	21%
Aceite producido	11.7	25.4	118%
Factor harina de pescado	4.27	4.44	4%
Factor aceite de pescado	2.77%	4.79%	73%

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 presentó una disminución de casi 45.0 mil TM.
- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, el inventario inicial de harina del año más la producción a julio resultó en un volumen disponible para la venta de 120.8 mil TM (145.1 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 113.0 mil TM, quedando un inventario de 7.9 mil TM.
- Cabe resaltar que la producción al tercer trimestre del 2018 superó en 21% a la producción del año anterior.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Inventario Inicial	45.5	0.6	-99%
Producción	98.5	119.5	21%
Ventas	143.0	113.0	-21%
Reproceso	1.0	0.8	
Inventario Final	2.1	7.9	275%



- Las ventas de aceite al finalizar el tercer trimestre del 2018 fueron de 21.4 mil TM, quedando un inventario de 3.4 mil TM (2.3 mil TM el año anterior).

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Inventario Inicial	6.6	0.0	-100%
Producción	11.7	25.4	
Ventas	15.9	21.4	35%
Reproceso	-0.1	-0.7	
Inventario Final	2.3	3.4	46%

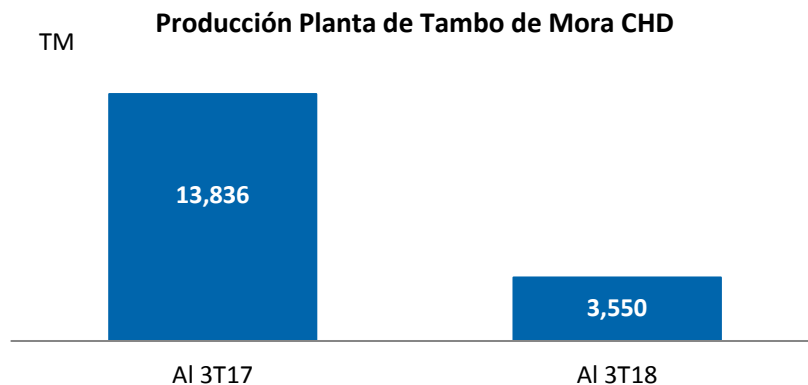
2. Consumo Humano Directo (CHD):

- 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.
- Pese a la escasez de los recursos jurel y caballa, en los meses de marzo y agosto Exalmar logró capturar 3,781 TM (1,917 TM y 1,864 TM respectivamente). En este período, el sector capturó el 26.1% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 7.8%.

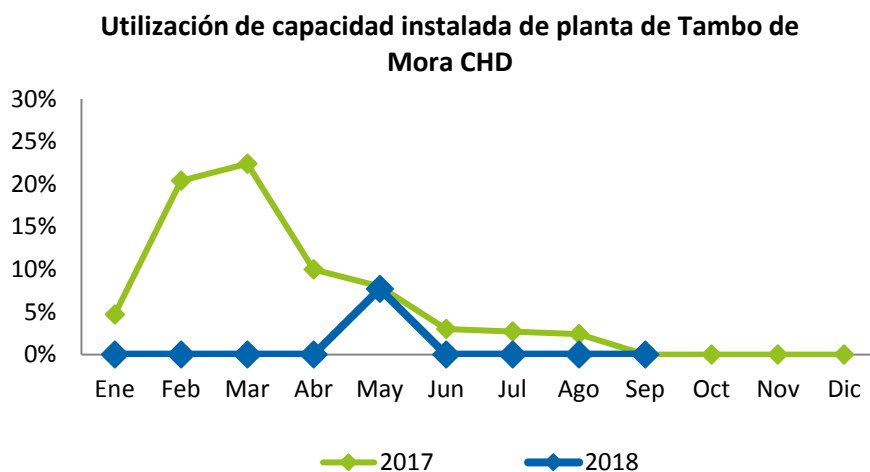
TM	Jurel y caballa			
	2015	2016	2017	2018 (*)
Cuota	140,000	239,000	210,000	185,000
Captura Efectiva del sector	1,080	110,814	76,790	48,256
Avance de cuota del sector	0.8%	46.4%	36.6%	26.1%
Captura de Exalmar	133	10,310	8,646	3,781
Participación de Exalmar	12.3%	9.3%	11.3%	7.8%

(*) Información al 30 de setiembre 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 3,550 TM al finalizar el tercer trimestre del 2018, disminuyendo en 74% 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 tercer trimestre del 2018, se cuenta con un inventario de 941 TM, comparado a las 1,002 TM al 30 de setiembre del 2017.
- El tercer 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.



3. Información financiera:

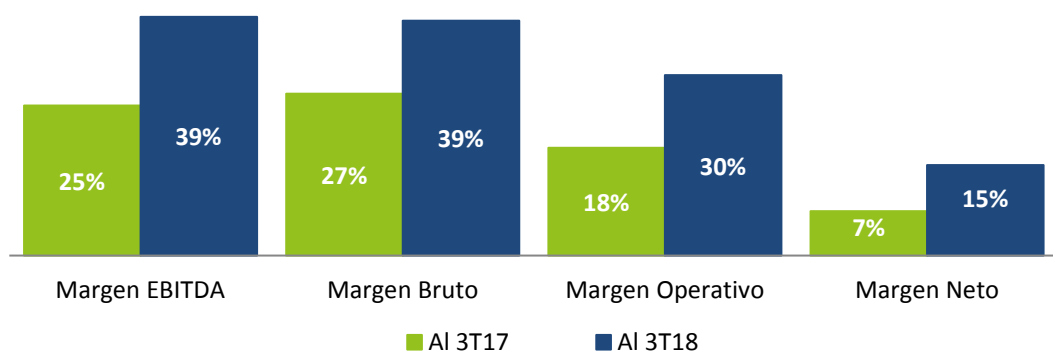
- Al 30 de setiembre del 2018, los estados financieros muestran el efecto de: (i) disminución en el volumen de ventas debido a un inventario inicial de 0.6 mil TM de harina comparado con 45.5 mil TM en el 2017; (ii) disminución en 81% en las ventas de productos CHD versus el mismo período del año anterior; (iii) mayor efectividad en el control del costo de venta debido a mayor eficiencia en la pesca y adicionalmente ahorro por menores días de veda; (iv) mayores precios de venta de harina para una cuota de 3.3 MM TM (12% mayor que lo comprado al 30 de setiembre del 2017).



US\$ MM	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Ventas	88.3	93.6	247.6	215.0	-13%
Utilidad Bruta	20.6	37.6	66.2	83.3	26%
Utilidad Operativa (*)	12.6	30.1	44.1	64.0	45%
Utilidad antes de Impuesto	6.6	23.4	29.6	46.1	56%
Utilidad Neta	6.5	16.8	18.2	32.1	76%
EBITDA (**)	17.5	35.3	61.3	84.7	38%

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

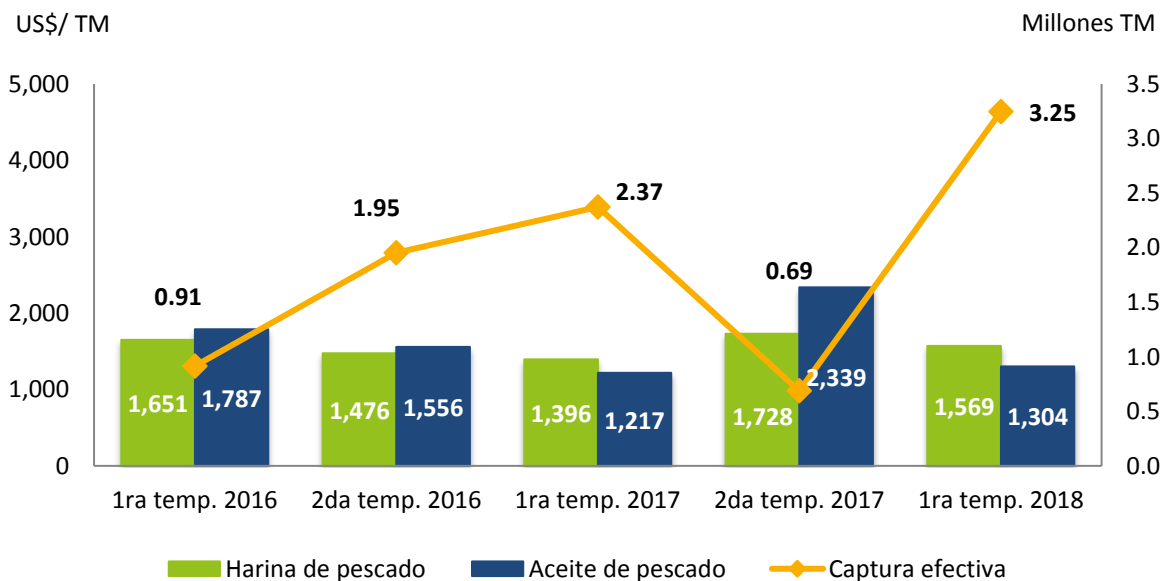
(**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, las ventas totales presentan una disminución de 13% 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).

Precios promedio de venta y captura efectiva





- La captura correspondiente a la primera temporada del 2018 aumento en 36% en comparación con la primera temporada del 2017 y a pesar de una mayor cuota, el precio de venta de harina aumentó en 12.1%.
- Comparando la primera temporada del 2018 con la segunda temporada del 2017, la captura aumentó en 4.7, veces mientras que el precio de venta de la harina se redujo en 9.4% y el del aceite en 42.1% debido a la mayor oferta existente.
- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, se ha vendido el 94% del volumen de harina de pescado disponible para la venta y quedan 7.9 mil TM en inventario.
- Las ventas de CHD tuvieron una disminución de 81% respecto al mismo período del año anterior, debido a la escasez de caballa en los primeros meses del año. Estas representaron el 2% de las ventas totales, menor al año anterior en el que representó el 9%.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Harina de Pescado					
TM	52,258	47,266	142,969	112,971	-21%
US\$/TM	1,388	1,528	1,427	1,593	12%
Total Ventas Harina (miles US\$)	72,555	72,233	203,956	179,951	-12%
% de Ventas Totales	82%	78%	82%	84%	
Aceite de Pescado					
TM	7,157	14,984	15,856	21,373	35%
US\$/TM	1,318	1,319	1,332	1,410	6%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	9,432	19,769	21,113	30,146	43%
% de Ventas Totales	11%	21%	9%	14%	
Anchoveta					
TM	-	-	2,554	2,469	-3%
US\$/TM	-	-	256	232	-9%
Total Anchoveta (miles US\$)	-	-	655	573	-12%
% de Ventas Totales	-	-	0%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$) (*)	210	-5	656	306	-53%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	82,197	91,997	226,380	210,976	-7%
% de Ventas Totales	93%	99%	91%	99%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	7	406	160	1,319	727%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	1%	
Productos Congelados					
TM	4,341	1,158	17,559	2,438	-86%
US\$/TM	1,396	960	1,195	995	-17%
Total Ventas Congelado (miles US\$) (**)	6,060	1,112	20,986	2,425	-88%
% de Ventas Totales	7%	1%	8%	1%	
Otros (miles US\$) (***)	2	95	37	309	727%
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	6,069	1,613	21,183	4,054	-81%
% de Ventas Totales	7%	2%	9%	2%	

TOTAL	88,266	93,610	247,563	215,030	-13%
--------------	---------------	---------------	----------------	----------------	-------------

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

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

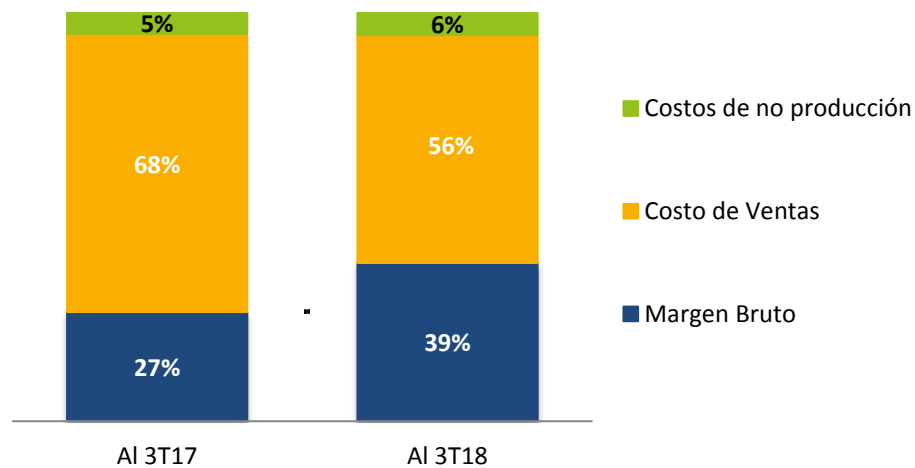
(***) Se incluye harinas residuales y servicios diversos.



3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Ventas	88.3	93.6	247.6	215.0	-13%
Costo de Ventas	63.1	53.8	168.7	119.9	-29%
Costos de no producción	4.5	2.2	12.7	11.8	-7%
Utilidad Bruta	20.6	37.6	66.2	83.3	26%
% sobre Ventas					
Margen bruto	23%	40%	27%	39%	
Costo de Ventas	72%	58%	68%	56%	
Costos de no producción	5%	2%	5%	6%	

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, a pesar de que el volumen de venta fue menor en 13%, la utilidad bruta fue superior en 26% a la del mismo período del año anterior, como resultado de una mayor eficiencia del costo de extracción; principalmente explicado por el ahorro en combustible, la adecuada distribución del recurso a las plantas y mayor producción de harina de pescado (+21%).





US\$ MM	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Ventas	88.3	93.6	247.6	215.0	-13%
CHI	82.2	92.0	226.4	211.0	-7%
CHD	6.1	1.6	21.2	4.1	-81%
Costo de Ventas	63.1	53.8	168.7	119.9	-29%
CHI	58.6	54.4	153.5	117.7	-23%
CHD	4.5	-0.7	15.2	2.2	-85%
Costos de no producción (*)	4.5	2.2	12.7	11.8	-7%
CHI	2.6	0.5	7.1	7.1	0%
CHD	2.0	1.7	5.6	4.7	-16%
Utilidad Bruta	20.6	37.6	66.2	83.3	26%
CHI	21.0	37.0	65.8	86.2	31%
CHD	-0.4	0.6	0.4	-2.9	-

% sobre Ventas	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18
Costo de Ventas	72%	58%	68%	56%
CHI	71%	59%	68%	56%
CHD	75%	-43%	72%	55%
Costos de no producción (*)	5%	2%	5%	6%
CHI	3%	1%	3%	3%
CHD	32%	105%	27%	117%
Margen Bruto	23%	40%	27%	39%
CHI	26%	40%	29%	41%
CHD	-7%	38%	2%	-72%

3.3 Costo de Ventas:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, el costo de ventas de CHI representó un 56% de sus ventas, debajo del 68% registrado en el mismo período del 2017. Se tuvieron 128 días de veda, inferior a los 145 días del mismo período del año anterior. Los costos unitarios de ventas de CHI disminuyeron a US\$ 876 por TM¹, comparado con US\$ 967 por TM del año anterior (9% menos), debido a mayores volúmenes de producción y ahorro en combustible.
- Al 30 de setiembre del 2018, el costo de captura de anchoveta por TM fue menor en 6%, comparado con la del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores volúmenes de captura que ayudaron a diluir los costos fijos (aumento de captura propia en 26%, frente al mismo periodo del año anterior).

¹ Considera TM de harina y aceite de pescado vendidas.



	Costos de extracción propia		
	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Captura propia (TM)	214,912	269,939	26%
Costo captura propia (miles de US\$)	26,321	31,145	18%
US\$/TM	122.5	115.4	-6%
Depreciación	3,873	4,927	
Dep/ TM	18	18	1%
US\$/TM (sin depreciación)	104.5	97.1	-7%
Detalle:			
Personal	9,868	13,356	
Personal /TM	45.9	49.5	8%
Mantenimiento	3,896	4,464	
Mantenimiento/TM	18.1	16.5	-9%
Combustible	4,600	4,442	
Combustible/TM	21.4	16.5	-23%
Otros	4,084	3,957	
Otros /TM	19.0	14.7	-23%

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, la compra de terceros representó el 50% del volumen total procesado, similar al mismo período del año anterior. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 15% al tercer trimestre del 2018, mientras que al mismo periodo del 2017 representó el 17%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Compra a terceros (TM)	208,487	263,047	26%
Costo compra terceros (miles de US\$)	50,143	62,470	25%
US\$/TM	240.5	237.5	-1%
% Sobre el Precio de Venta de Harina	17%	15%	

- El costo de procesamiento por TM al finalizar el tercer trimestre del 2018 (sin incluir materia prima) disminuyó en 12% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores niveles de procesamiento (26% más respecto al mismo periodo del año anterior) que ayudaron a diluir los costos fijos y de mantenimiento (17% menos por tonelada procesada) que se registraron por menor tiempo de veda. Adicionalmente, desde el mes de abril se contrató el servicio de maquila de la empresa Ger Export que asciende a US\$ 1.3 MM. Se han generado Gastos extraordinarios en Inspección y Análisis de US\$ 800 mil, por regularización de la segunda temporada del 2017 del programa de vigilancia y seguridad.



	Costos de procesamiento		
	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	110,162	144,917	32%
Costo procesamiento (miles de US\$)	25,212	29,242	16%
US\$/TM	228.9	201.8	-12%
Depreciación	4,165	3,774	-9%
Dep/ TM	38	26	-31%
US\$/TM (sin depreciación)	191.1	175.7	-8%
<u>Otros:</u>			
Personal	4,154	4,108	
Personal /TM	37.7	28.4	-25%
Mantenimiento	1,046	1,144	
Mantenimiento/TM	9.5	7.9	-17%
Combustible	6,009	8,568	
Combustible/TM	54.5	59.1	8%
Inspecciones y análisis	1,163	2,003	
Inspecciones y análisis/TM	10.6	13.8	31%
Costos directos	2,769	3,657	
Costos directos/TM	25.1	25.2	0%
Servicios básicos (*)	3,087	2,345	
Servicios básicos/TM	28.0	16.2	-42%
Otros	2,821	3,643	
Otros/TM	25.6	25.1	-16%

(*) Energía eléctrica representa el 50% de servicios básicos.

- Los costos de venta de consumo humano indirecto se han reducido en 23% respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente explicado por el aumento del 32% en procesamiento.

	Costo de Venta CHI		
	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Inventario Inicial	55,225	897	-98%
Costo de Producción	101,676	122,857	21%
Participación de Trabajadores	1,841	3,303	79%
Costo de Extracción Pescado Fresco	250	284	14%
Inventario Final CHI	5,485	9,665	76%
COSTO DE VENTA CHI	153,507	117,677	-23%



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 temporadas de pesca.
- Los costos de no producción disminuyeron en 10% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de producción (13% más comparado con el mismo periodo del año anterior).

US\$ MM	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Costo de no producción flota (*)	1.6	0.9	-44%
Costo de no producción plantas (*)	5.3	5.8	10%
Costos de no producción CHD	5.5	4.4	-19%
Costos de no producción	12.4	11.2	-10%

(*) 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.

3.5 Gastos Operativos:

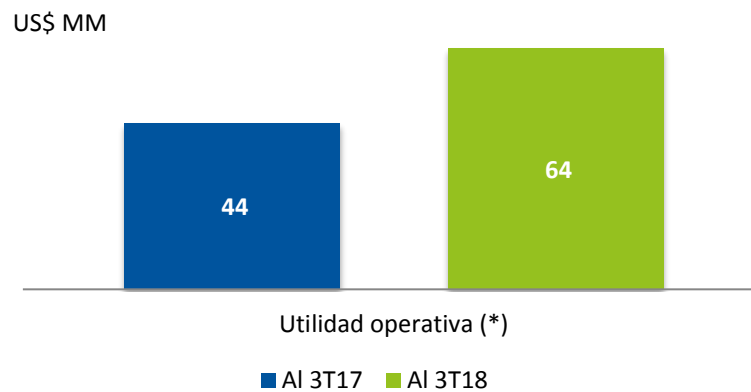
- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, los gastos administrativos aumentaron en 15% respecto al mismo período del año anterior, debido a contrataciones de servicios específicos.
- Adicionalmente, el gasto de ventas respecto al mismo período del 2017 ha disminuido en 25%, debido a menores volúmenes de venta (21% menos en volumen de venta de harina). El ratio comparado con las ventas representa el 5%.

US\$ MM	3T17	3T18	Al 3T17	Al 3T18	Variación
Gasto de Ventas	5.3	4.3	15.0	11.2	-25%
% sobre Ventas	6%	5%	6%	5%	
Gastos de Administración	2.7	3.2	7.0	8.1	15%



3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, la utilidad operativa tuvo un aumento de US\$ 20.0 MM respecto al mismo período del año anterior (30% respecto a las ventas), como resultado de menores costos y mayor valor de venta por tonelada (12% más por tonelada de productos CHI respecto al mismo periodo del año anterior).



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo un aumento del 14%, pasando de US\$ 13.3 MM en el 2017 a US\$ 15 MM al finalizar el tercer trimestre del 2018, representando el 7% 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. Adicionalmente a ello, las tasas de interés del mercado financiero han aumentado, así como la necesidad de capital de trabajo acorde a la mayor producción obtenida.

US\$ MM	3T17	3T18	AI 3T17	AI 3T18	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.1	93%
Gastos Financieros	4.5	4.8	13.4	15.2	14%
Gastos Financieros Netos	-4.5	-4.7	-13.3	-15.1	14%
% sobre Ventas	5%	5%	5%	7%	



3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, la utilidad neta fue de US\$ 32.1 MM, superior al mismo período del año anterior en 76% (US\$ 18.2 MM al 30 de setiembre del 2017).

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el tercer trimestre del 2018 ascendió a US\$ 199.3 MM, similar a la del año anterior (US\$ 197.6 MM en 2017). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) fue de US\$ 192.0 MM, de los cuales US\$ 3.3 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo ascendió a US\$ 7.3 MM, relacionado directamente a los mayores niveles de procesamiento y compra a terceros (26% mayor que lo comprado al 30 de setiembre del 2017).

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T17	Al 3T18	%
Deuda Corto Plazo	0.1	7.3	-
	0%	4%	
Deuda Largo Plazo	197.5	192.0	-3%
Parte Corriente	7.9	5.9	-25%
Parte No Corriente	189.6	186.0	-2%
Total Deuda	197.6	199.3	1%
Caja	8.5	4.1	-51%
DEUDA NETA	189.2	195.2	3%

US\$ MM	Al 3T17	Al 3T18	%
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	0.1	7.3	-
CxC Comerciales Neto	20.6	20.2	-2%
Inventario Valorizado (US\$)	10.6	17.2	63%
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	2.1	7.9	275%
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	2.3	3.4	46%
Stock CHD (miles de TM)	1.0	0.9	-6%
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	2.9	12.0	312%
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	3.4	4.8	43%
Inv. CHD (**)	4.3	0.3	-93%
C x C + Inventario Valorizado + Caja	39.6	41.5	5%
Cobertura deuda Corto Plazo	-	565%	

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

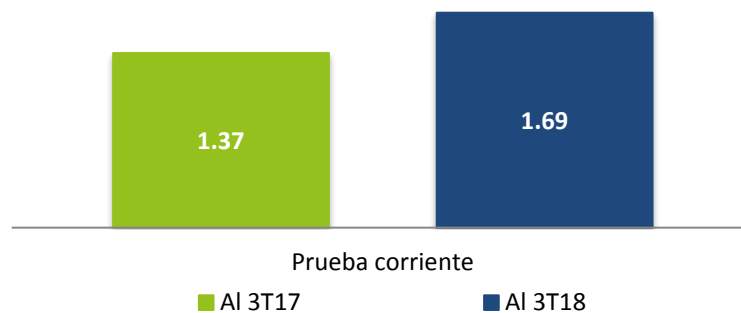
- Al finalizar el tercer trimestre del 2018, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 41.5 MM, de los cuales el 49% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 41% a inventarios. Realizándolos, se cubriría en 5.65 veces la deuda de corto plazo.



3.10 Indicadores financieros:

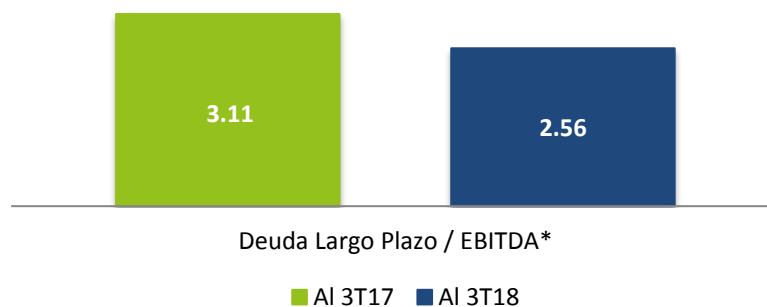
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) superó en 23% al 1.37x del mismo período del año anterior. Esto se debe al aumento del activo corriente en 64%, explicado principalmente por habilitaciones brindadas para la segunda temporada del año.



- **Solvencia:**

El ratio de solvencia del tercer trimestre del 2018 disminuyó en 18% comparado al mismo periodo del año anterior. El aumento en los niveles de EBITDA de los últimos doce meses fue de 18% para el 2018, lo que generó que el nivel del ratio disminuya.



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



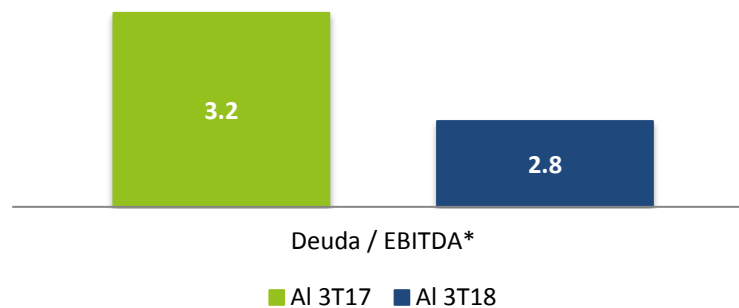
- **Rentabilidad:**

Al cierre del tercer trimestre del 2018, los ratios de rentabilidad de los últimos doce meses son superiores a las del mismo período del 2017. Esto debido al aumento del 76% en Utilidad Neta al tercer trimestre del 2018.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 3T17	Al 3T18
ROE	1.4%	7.5%
ROA	0.8%	4.2%
Margen neto	7.3%	14.9%

- **Deuda Total/EBITDA LTM:**

Al finalizar el tercer trimestre del 2018, el indicador decreció de 3.24x a 2.77x frente al similar período del año 2017, como consecuencia de mayores niveles de EBITDA últimos doce meses (+18%). El EBITDA negativo del último trimestre del 2017 aún impacta en el cálculo del ratio.

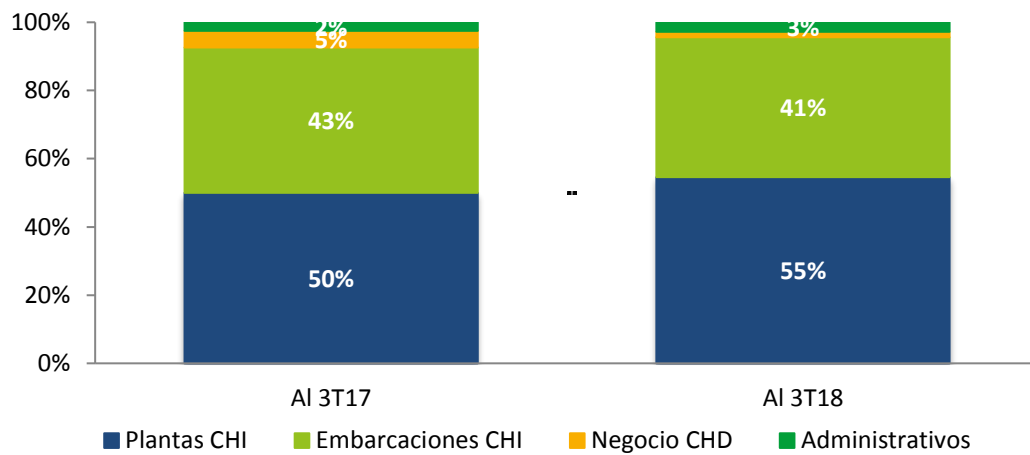


(* Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.)



3.11 CAPEX:

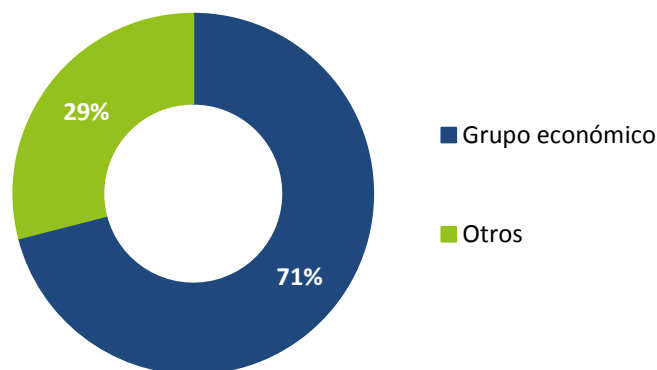
- Respecto al CAPEX, al finalizar el tercer trimestre del 2018 se han realizado inversiones por US\$ 12.8 MM (US\$ 11.9 MM al 30 de setiembre de 2017), destinadas mayoritariamente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de setiembre 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 30 de setiembre del 2018, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 0.88 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2017 era de S/. 1.05.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 10 de agosto se anunció la finalización de la primera temporada de pesca 2018, con una captura del sector del 98%.
- El 27 de setiembre se difundió el informe de clasificación de riesgo de Moody's, el cual mantuvo el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. en la calificación B3 y la perspectiva como estable.