









ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL TERCER TRIMESTRE 2019 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2019 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 162-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2019 del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 28 de abril con la pesca exploratoria y oficialmente el 4 de mayo, hasta que culminó el 31 de julio del presente año. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue de 2’100,000 toneladas métricas, lo cual se encuentra en línea con las recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE).
- Al término de la primera temporada de pesca del año 2019 se pescó el 97.8% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación del 14.9%. En la primera temporada del 2018, el sector capturó el 97.9% de la cuota fijada en 3’316,700 toneladas métricas.








PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2018	1 ^{da} temporada 2019
	23.1%	23.2%
	21.9%	21.1%
	13.7%	14.9%
	11.0%	12.3%
	10.1%	11.1%
	7.9%	8.8%
Otros	12.3%	8.6%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

1.2. Segunda Temporada 2018 en la Zona Centro- Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 504-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2018 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 15 de noviembre del 2018 y culminó el 04 de abril de 2019. El LMTCP correspondiente a dicha temporada fue de 2’100,000 toneladas métricas.
- Al término de la segunda temporada de pesca del año 2018, se pescó el 99.4% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 15%, la más alta que se haya obtenido en la historia de la compañía. En la segunda temporada del 2017, el sector capturó el 47.0% de la cuota fijada en 1’490,000 TM.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2017	2da temporada 2018
 	21.7%	22.3%
	24.1%	21.0%
	12.8%	15.0%
	11.2%	11.3%
	12.4%	10.2%
	8.0%	8.8%
Otros	9.8%	11.4%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 587-2018-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca del 2019 en la Zona Sur, con un LMTCP de 540 mil TM. Dicha temporada inició el 4 de enero y culminó el 30 de junio del 2019. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 37.8% de la cuota autorizada (204 mil TM), concentrándose el 63% de la captura en los puertos de Atico, Matarani y Pacocha.
- Mediante Resolución N° 324-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2019 en la Zona Sur, con un LMTCP de 540 mil TM. Dicha temporada se inició el 5 de agosto del 2019 y culminará una vez alcanzado el LMTCP o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre del 2019. Al 20 de agosto, el sector ha logrado capturar el 0.5% de la cuota autorizada (3 mil TM), concentrándose el 85.0% de la captura en el puerto de Pacocha. Exalmar ha asociado 2.41% de su cuota sur a favor de terceros; al 30 de septiembre los ingresos por alquiler de cuota sur ascendieron a US\$ 226.3 mil.

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 2019 incluye una cuota total de 4,200 mil TM. El año 2019, incluye una cuota efectiva de la segunda temporada 2018 de 2,059 mil TM más las 2,055 mil TM correspondientes a la primera temporada del 2019.

Miles de TM	2019		
	2da Temporada 2018	1era Temporada 2019	Total
Cuota C-N	2,100	2,100	4,200
Captura efectiva del sector	2,059	2,055	4,113
Avance de Cuota del sector	98.0%	97.8%	97.9%
Procesamiento Exalmar	309	306	615
Cuota asignada Exalmar	7.9% (*)	7.6% (**)	
Participación de Exalmar	15.0%	14.9%	15.0%
Temporada	15/11/18 - 04/04/19	04/05/19 - 31/07/19	



Fuente: PRODUCE. (*) 1.14% y (**) 0.82% pertenece al alquiler de cuota.

- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2019 (saldo de la segunda temporada del 2018) y a la primera temporada del 2019.

Miles de TM	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Captura propia	269.9	191.1	-29%
	50%	52%	
Compra a terceros	263.0	165.2	-37%
	50%	48%	
Pesca vendida	2.5	12.2	394%
Total procesado	530.5	344.1	-35%
Harina producida	119.5	80.5	-33%
Aceite producido	25.4	13.4	-47%
Factor harina de pescado	4.44	4.27	-4%
Factor aceite de pescado	4.79%	3.90%	-19%

1.5. Inventarios:

- Al 30 de septiembre del 2019, el inventario inicial de harina de pescado del año más la producción de abril a julio resultaron en un volumen disponible para la venta de 138.9 mil TM (120.8 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 110.7 mil TM, quedando un inventario de 28.2 mil TM a ser embarcado durante el cuarto trimestre del 2019 (7.9 mil TM el año anterior).
- Cabe resaltar que el inventario inicial del 2019 representó 57.1 mil TM más que el del 2018, mientras que la producción al tercer trimestre del 2019 disminuyó en 33% y el volumen de harina vendida fue similar al tercer trimestre del 2018.
- Comparando los dos períodos se tiene que al 3T18 se vendió el 100% del inventario inicial más la producción, mientras que al 3T19 se vendió el 80%.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Inventario Inicial	0.6	57.7	-
Producción	119.5	80.5	-33%
Ventas	113.0	110.7	-2%
Reproceso	0.8	0.8	
Inventario Final	7.9	28.2	258%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el tercer trimestre del 2019 fueron de 16.6 mil TM, quedando un inventario de 4.2 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Inventario Inicial	0.0	7.8	-
Producción	25.4	13.4	-47%
Ventas	21.4	16.6	-22%
Reproceso	-0.7	-0.5	
Inventario Final	3.4	4.2	24%



2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante Resolución N° 015-2019-PRODUCE, publicada el 17 de enero del 2019, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 79,000 TM y caballa en 135,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2019. Dicha cuota podrá modificarse en función a los factores biológicos y/o ambientales que estime el Instituto del Mar del Perú – IMARPE.
- El 20 de setiembre del 2019, se publicó la RM N° 386-2019-PRODUCE, la cual amplió el límite de captura de jurel a 138,000, manteniendo el de caballa en 135,000 mil TM. Estas se dieron por concluidas el 25 de octubre del 2019.
- Al finalizar el tercer trimestre, el sector capturó el 53.7% de la cuota establecida, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 12.8%, logrando capturar 14,723 TM.

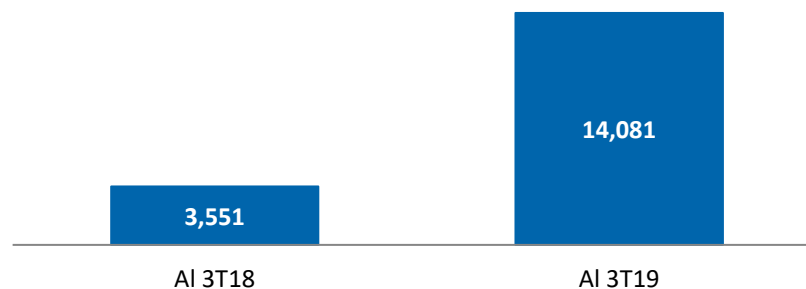
Jurel y caballa				
TM	2016	2017	2018	2019
Cuota de jurel y caballa	239,000	210,000	185,000	214,000
Captura Efectiva del sector	110,814	76,790	80,598	114,976
Avance de cuota del sector	46.4%	36.6%	43.6%	53.7%
Captura de Exalmar	10,310	8,646	7,438	14,723
Participación de Exalmar	9.3%	11.3%	9.2%	12.8%

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 al finalizar el tercer trimestre del 2019, fue de 14,081 TM, lo cual representó un incremento de 297% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de jurel.

Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, se cuenta con un inventario de 1,016 TM (72% de jurel y el saldo de caballa y otros), comparado con 941 TM que se contaban al 30 de setiembre del 2018.
- Al 30 de setiembre del 2019, se ha facturado US\$ 5.7 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora. Este rubro representa el 30% del total de ventas de CHD.

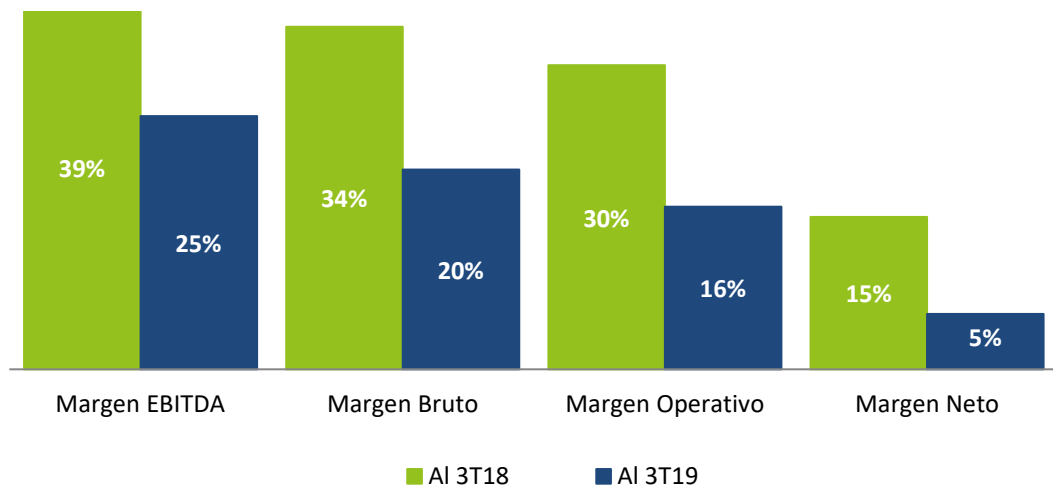


3. Información financiera:

- Comparado con similar período del 2018, las ventas al 30 de septiembre del año en curso muestran un incremento de 2%, como resultado del aumento en 365% en las ventas de productos de CHD y disminución en 5% en las ventas de CHI. Los niveles de inventarios de harina al final del trimestre se incrementaron en 258% respecto al 2018.

US\$ MM	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Ventas	93.6	73.5	215.0	219.7	2%
Utilidad Bruta	33.2	13.9	72.1	43.0	-40%
Utilidad Operativa (*)	30.1	11.3	64.0	34.9	-45%
Utilidad antes de Impuesto	23.4	5.6	46.1	18.1	-61%
Utilidad Neta	16.8	5.8	32.1	11.9	-63%
EBITDA (**)	37.9	17.3	84.7	54.4	-36%

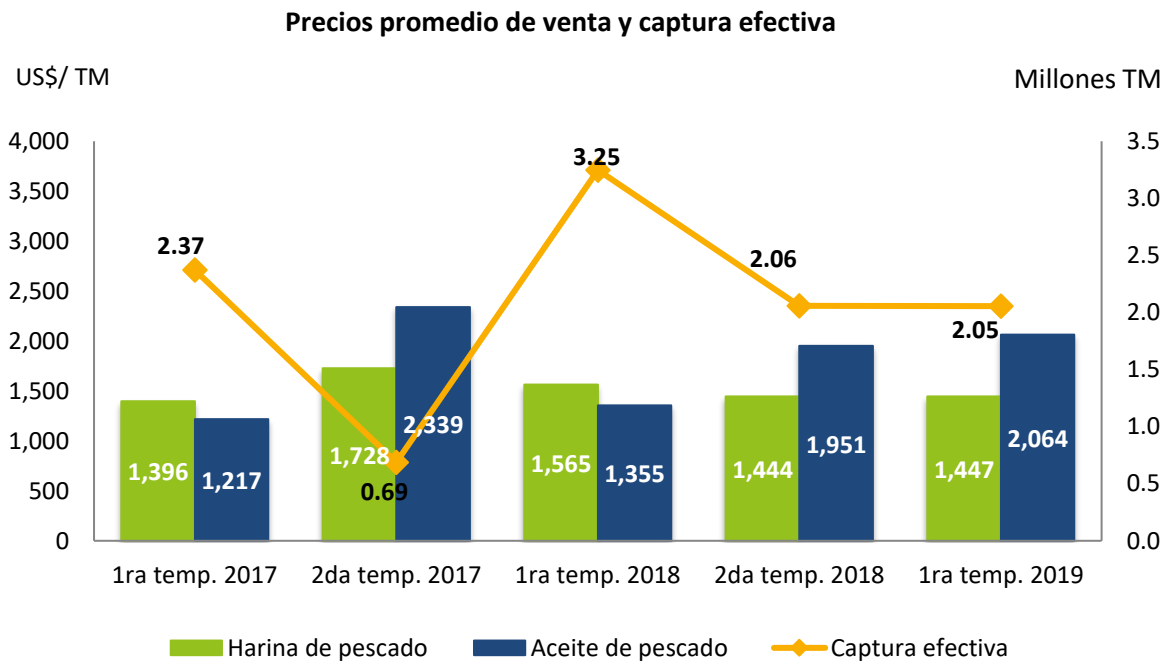
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.





3.1 Ventas:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, las ventas totales presentan un aumento de 2% respecto al año anterior, similar al del mismo periodo del año anterior.



- La captura efectiva correspondiente a la primera temporada del 2019 disminuyó en 36.9% respecto a lo capturado en la primera temporada del 2018, mientras que el precio de venta de harina disminuyó en 7.6% y el del aceite aumentó en 52.4%.
- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, se ha vendido el 79.7% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 28.2 mil TM.
- Las ventas de CHD al 30 de septiembre del 2019, tuvieron un aumento significativo de 365% respecto al mismo período del año anterior, por mayores niveles de pesca de jurel en los primeros meses del año. Estas representaron el 9% de las ventas totales, superior al año anterior en el que representó el 2%.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Harina de Pescado					
TM	47,266	32,145	112,971	110,725	-2%
US\$/TM	1,528	1,494	1,593	1,468	-8%
Total Ventas Harina (miles US\$)	72,239	48,013	179,957	162,523	-10%
% de Ventas Totales	77%	65%	84%	74%	
Aceite de Pescado					
TM	14,984	7,032	21,373	16,636	-22%
US\$/TM	1,319	1,936	1,410	1,890	34%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	19,769	13,614	30,146	31,440	4%
% de Ventas Totales	21%	19%	14%	14%	
Anchoveta					
TM	-	11,441	2,469	12,195	394%
US\$/TM	-	291	232	290	25%
Total Anchoveta (miles US\$)	-	3,329	573	3,539	518%
% de Ventas Totales	-	5%	0%	2%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	-11	3,323	300	3,356	1020%
% de Ventas Totales	0%	5%	0%	2%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	91,997	68,279	210,976	200,857	-5%
% de Ventas Totales	98%	93%	98%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	3	-	35	107	208%
% de Ventas Totales	0%	-	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	482	2,742	1,546	5,650	265%
% de Ventas Totales	1%	4%	1%	3%	
Productos Congelados					
TM	1,158	3,778	2,438	16,211	565%
US\$/TM	960	553	995	765	-23%
Total Congelados (miles US\$) (*)	1,112	2,089	2,425	12,407	412%
% de Ventas Totales	1%	3%	1%	6%	
Otros (miles US\$)	16	427	48	675	1299%
% Ventas Totales	0%	1%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	1,613	5,258	4,054	18,840	365%
% de Ventas Totales	2%	7%	2%	9%	

TOTAL	93,610	73,537	215,030	219,697	2%
--------------	---------------	---------------	----------------	----------------	-----------

(*) Se incluye jurel y caballa principalmente.

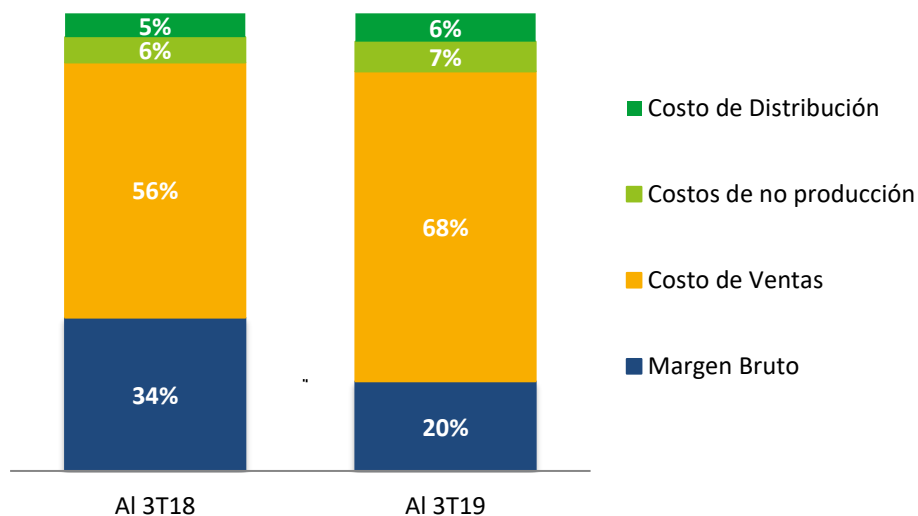


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Ventas	93.6	73.5	215.0	219.7	2%
Costo de Ventas	53.8	50.0	119.9	148.8	24%
Costos de no producción	2.2	6.1	11.8	14.3	21%
Costo de Distribución (*)	4.3	3.7	11.2	13.6	21%
Utilidad Bruta	33.2	13.9	72.1	43.0	-40%
% sobre Ventas					
Margen bruto	36%	19%	34%	20%	
Costo de Ventas	58%	68%	56%	68%	
Costos de no producción	2%	8%	6%	7%	
Costo de Distribución	5%	5%	5%	6%	

(*) Los gastos de venta por normas contables (NIFF 15) ahora se registran como Costos de Distribución a nivel de Utilidad Bruta.

Al finalizar el tercer trimestre del 2019, las ventas aumentaron en 2% y el margen bruto se redujo de 34% a 20%, comparado con similar período del año anterior. Esto debido a un mayor esfuerzo pesquero por dispersión del recurso, a una alta presencia de juveniles que provocó vedas temporales y adicionalmente al mal tiempo que significó cierres de puertos continuos. El incremento en el precio de compra de materia prima a terceros, así como la baja en los precios de venta (a septiembre 2018 US\$ 1,593 a septiembre 2019 US\$ 1,468) impactó en los márgenes brutos.





US\$ MM	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Ventas	93.6	73.5	215.0	219.7	2%
CHI	92.0	68.3	211.0	200.9	-5%
CHD	1.6	5.2	4.1	18.8	365%
Costo de Ventas	53.8	50.0	119.9	148.8	24%
CHI	54.5	48.2	117.7	142.3	21%
CHD	-0.7	1.8	2.2	6.5	195%
Costos de no producción (*)	2.2	6.1	11.8	14.3	21%
CHI	0.5	4.5	7.1	9.6	35%
CHD	1.7	1.6	4.7	4.7	0%
Costo de Distribución	4.3	3.7	11.2	13.6	21%
CHI	3.9	3.2	10.1	11.1	10%
CHD	0.4	0.5	1.1	2.5	120%
Utilidad Bruta	33.2	13.9	72.1	43.0	-40%
CHI	33.0	12.5	76.1	37.9	-50%
CHD	0.2	1.4	-4.0	5.1	-226%

% sobre Ventas	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19
Costo de Ventas	58%	68%	56%	68%
CHI	59%	71%	56%	71%
CHD	-	34%	55%	35%
Costos de no producción (*)	2%	8%	6%	7%
CHI	1%	7%	3%	5%
CHD	105%	30%	117%	25%
Costo de Distribución	5%	5%	5%	6%
CHI	4%	5%	5%	6%
CHD	25%	9%	28%	13%
Margen Bruto	36%	19%	34%	20%
CHI	36%	18%	36%	19%
CHD	13%	27%	-100%	27%



3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 71% de las ventas, superior al 56% registrado en el 2018. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un aumento de 23% respecto al año pasado, debido a menores volúmenes de captura y producción (35% y 33% menos que el año pasado, respectivamente).

	Costo de Venta CHI		
	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Inventario Inicial	897	69,660	7,666%
Costo de Producción Total	122,857	104,512	-15%
Participación de Trabajadores	3,303	1,595	-52%
Costo de Extracción Pescado Fresco	284	1,975	594%
Inventario Final CHI	9,665	35,480	267%
COSTO DE VENTA CHI	117,677	142,262	21%

- 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 30 de septiembre del 2019, el costo de extracción de anchoveta por TM fue mayor en 62%, comparado con el año anterior, debido principalmente al incremento en el precio del galón de Diesel, sumado al mayor esfuerzo pesquero y a menores volúmenes de captura que incrementaron los gastos fijos por tonelada.

	Costos de extracción propia		
	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Captura propia (TM)	269,939	191,055	-29%
Costo captura propia (miles de US\$)	31,924	36,578	15%
US\$/TM	118.3	191.5	62%
Depreciación	4,927	5,038	
Dep/ TM	18.3	26.4	44%
US\$/TM (sin depreciación)	100.0	165.1	65%
Detalle:			
Personal	13,356	10,207	
Personal /TM	49.5	53.4	8%
Mantenimiento	4,464	5,276	
Mantenimiento/TM	16.5	27.6	67%
Combustible	4,442	4,080	
Combustible/TM	16.5	21.4	30%
Otros	4,736	11,977	



Otros /TM	17.5	62.7	257%
-----------	------	------	------

2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el tercer trimestre del 2019, la compra de terceros representó el 48% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 19.0% al tercer trimestre del 2019, mientras que al mismo periodo del 2018 representó el 14.9%. El costo de compra de materia prima por tonelada se incrementó en 17%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Compra a terceros (TM)	263,047	165,235	-37%
Costo compra terceros (miles de US\$)	62,470	46,002	-26%
US\$/TM	237.5	278.4	17%
% Sobre el volumen procesado de Harina	50%	48%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el tercer trimestre del 2019 aumentó en 14% respecto al año anterior, como consecuencia de menores niveles de procesamiento de anchoveta (35% menos respecto al mismo periodo del año anterior) debido a una temporada y periodos de procesamiento no continuos.

	Costos de procesamiento		
	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	144,917	93,976	-35%
Costo procesamiento (miles de US\$)	28,463	21,932	-23%
US\$/TM	196.4	233.4	19%
Depreciación	3,774	3,679	-3%
Dep/ TM	26	39	50%
US\$/TM (sin depreciación)	170.4	194.2	14%
Otros:			
Personal	4,108	3,729	
Personal /TM	28.4	39.7	40%
Mantenimiento	1,144	1,323	
Mantenimiento/TM	7.9	14.1	78%
Combustible	8,568	6,396	
Combustible/TM	59.1	68.1	15%
Inspecciones y análisis	2,003	1,345	
Inspecciones y análisis/TM	13.8	14.3	4%
Costos directos	3,657	2,149	
Costos directos/TM	25.2	22.9	-9%
Servicios básicos (*)	2,345	1,811	
Servicios básicos/TM	16.2	19.3	19%



Otros	2,864	1,500	
Otros/TM	19.8	16.0	-19%

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

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 aumentaron en 21% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de paralización durante la temporada.

US\$ MM	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Costo de no producción flota	1.3	1.1	-19%
Costo de no producción plantas	5.8	8.5	48%
Costos de no producción CHD	4.7	4.7	0%
Costos de no producción	11.8	14.3	21%

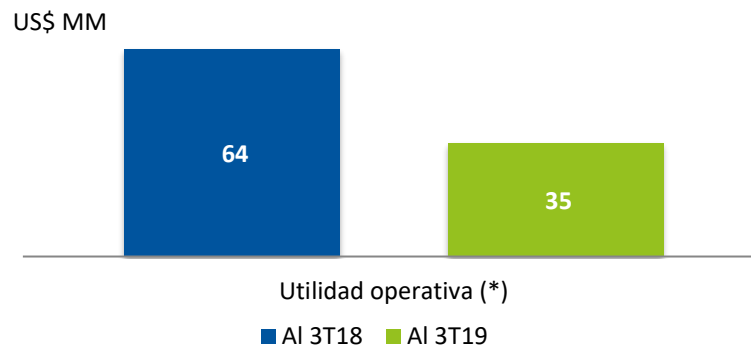
3.5 Gastos Administrativos:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, los gastos administrativos son similares a los del año anterior.

US\$ MM	3T18	3T19	Al 3T18	Al 3T19	Variación
Gastos de Administración	3.2	2.6	8.1	8.0	-1%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, la utilidad operativa disminuyó en 45% respecto al año anterior (16% respecto a las ventas comparado con el 30% en el 2018), como resultado de mayores costos de procesamiento, captura y precios de compra de materia prima.



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

3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 6% al finalizar el tercer trimestre del 2019, representando el 6% sobre las ventas (7% en el 2018). Principalmente explicado por la disminución en los gastos financieros de largo plazo por el refinanciamiento de los bonos y reducción de tasa.

US\$ MM	3T18	3T19	AI 3T18	AI 3T19	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.1	0.1	86%
Gastos Financieros	4.8	4.5	15.2	14.4	-6%
Gastos Financieros Netos	-4.7	-4.5	-15.1	-14.2	-6%
% sobre Ventas	5%	6%	7%	6%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, la utilidad neta fue de US\$ 11.9 MM, menor en 63% al mismo período del año anterior, mientras que el margen neto disminuyó de 15% a 5%.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el tercer trimestre del 2019 ascendió a US\$ 250.8 MM, superior en 26% a la del año anterior (US\$ 199.3 MM al 30 de septiembre del 2018). La mayor deuda al 3T19 fue porque se ha requerido mayor capital de trabajo, principalmente debido a que por condiciones de mercado el ritmo de embarques ha sido más lento a lo usual trayendo como consecuencia mayores inventarios por realizar en el cuarto trimestre comparado con el año anterior. El ciclo financiero se ha extendido ligeramente y con ello los requerimientos de capital de trabajo. Al mes de septiembre se ha vendido el 61% de lo procesado en la primera temporada del 2019, mientras que para el mismo periodo del 2018 se había vendido el 91% de lo procesado en la primera temporada.



- Por otro lado, los desembolsos por CAPEX con recursos propios han sido superiores a los del 2018 en US\$ 4.13 MM.
- La deuda de largo plazo fue de US\$ 172.3 MM, de los cuales US\$ 4.7 MM corresponden a operaciones de leasing. En el mes de febrero, Exalmar canceló la totalidad de los bonos de vencimiento 2020 mediante un primer desembolso de US\$ 91 MM del crédito sindicado firmado el 15 de enero del 2019 y el saldo de US\$ 19 MM con recursos propios. De igual manera, con un segundo desembolso de US\$ 19 MM se refinanció el saldo del crédito que se tenía vigente al 31.12.18. Con estas operaciones se difirió un total de US\$ 110 millones al 2024, mediante un crédito a 5 años, con un año de gracia y una cuota balloon del 36%.

Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 3T18	Al 3T19	%
Deuda Corto Plazo	15.5	78.4	406%
	8%	31%	
Deuda Largo Plazo	183.8	172.3	-6%
Parte Corriente	5.9	2.2	-63%
Parte No Corriente	177.9	170.1	-4%
Total Deuda	199.3	250.8	26%
Caja	3.2	3.0	-5%
DEUDA NETA	196.1	247.7	26%

US\$ MM	Al 3T18	Al 3T19
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	15.5	78.4
Caja	3.2	3.0
Saldo a Favor Exportador	0.3	3.4
CxC Comerciales Neto	20.2	12.8
Inventario Valorizado (US\$)	17.2	49.8
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	7.9	28.2
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	3.4	4.2
Stock CHD (miles de TM)	0.9	1.0
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	12.3	40.8
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	4.6	8.6
Inv. CHD (**)	0.3	0.4
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	40.9	69.1
Cobertura deuda Corto Plazo	264%	88%

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

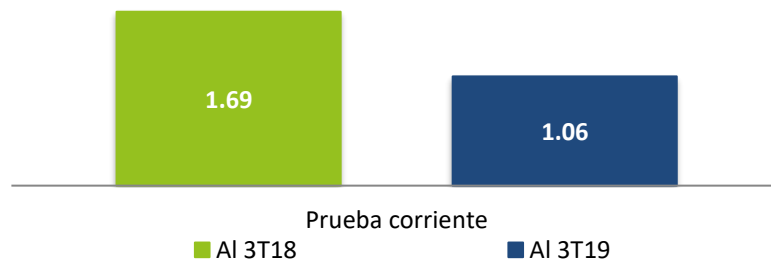


- Al finalizar el tercer trimestre del 2019, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 69.1 MM, de los cuales el 4% es caja, el 19% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 72% a inventarios.

3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 37% respecto al 1.69x del año anterior. Esto se debe al incremento de la deuda de corto plazo en US\$ 62.9 MM, debido a mayores requerimientos de capital de trabajo generado por una extensión en el ciclo financiero de la empresa.



- Endeudamiento:**

El ratio de solvencia del tercer trimestre del 2019 disminuyó en 11%, comparado al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución en 15% del EBITDA de los últimos doce meses.



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



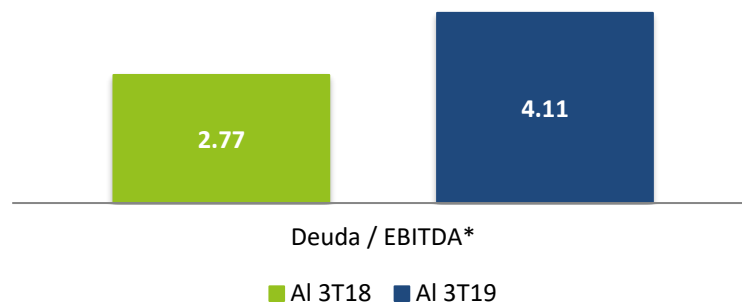
- **Rentabilidad:**

Al cierre del tercer trimestre del 2019, los ratios de rentabilidad son inferiores a los del mismo período del 2018.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 3T18	Al 3T19
ROE	7.5%	3.7%
ROA	4.2%	2.0%
Margen neto	8.4%	3.7%

- **Deuda Total/EBITDA UDM:**

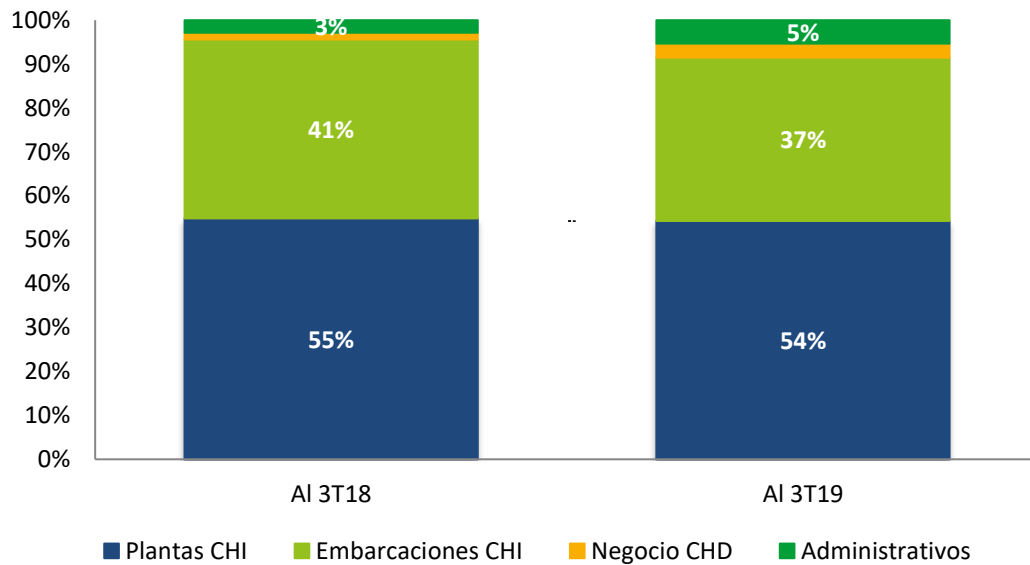
Al finalizar el tercer trimestre del 2019, el indicador pasó de 2.77x a 4.11x del mismo período del año 2018, como consecuencia de mayores niveles de deuda, de US\$ 199.3 MM US\$ 250.8 MM (+26%).



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

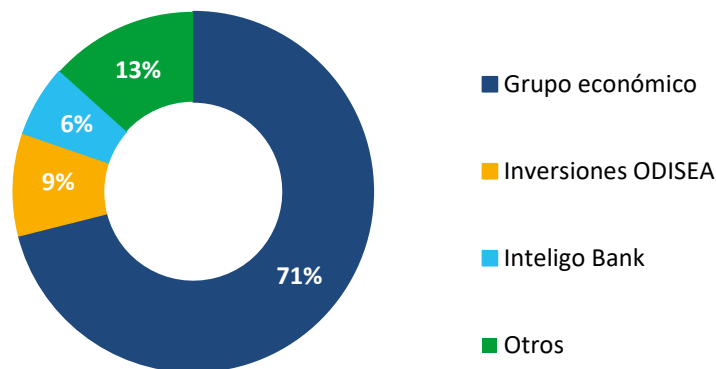
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el tercer trimestre del 2019 se han realizado inversiones con US\$ 19.8 MM (US\$ 12.4 MM al 30 de septiembre del 2018), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.



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

- Al 30 de setiembre del 2019, 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 2019, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.50 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2018 era de S/. 1.15.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 1 de agosto, se informó el nombramiento del Sr. Claudio Castañeda como nuevo Gerente de Operaciones de Consumo Humano Indirecto, mientras que el 5 de agosto se comunicó el ingreso del Sr. César Mendoza como nuevo Gerente de Innovación y Mejora Continua.



- El 23 de setiembre se publicó el reporte 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, con una perspectiva estable.