









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

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

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

- Mediante Resolución Ministerial N° 483-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2019 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual comenzó el 16 de noviembre del 2019 y culminó el 14 de enero de 2020. El Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) correspondiente a dicha temporada fue de 2’786,000 toneladas métricas.
- Al término de la segunda temporada de pesca del año 2019, se pescó el 36.14% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 14.78%. En la segunda temporada del 2018, el sector capturó el 99.4% de la cuota fijada en 2’100,000 TM.







PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2018	2da temporada 2019
 TASA	21.0%	23.5%
 COPEINCA CHINA FISHERY	22.3%	19.1%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	15.0%	14.8%
 HAYDUK	10.2%	13.9%
 PESQUERA DIAMANTE	11.3%	9.4%
 AUSTRAL	8.8%	7.6%
Otros	11.4%	11.7%

Fuente: PRODUCE. Elaboración propia.

1.2. 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 2019. 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.

1.3. 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; al final del año 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 31 de diciembre del 2019 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 efectiva total de 4,113 mil TM, correspondiendo una cuota efectiva de la segunda temporada 2018 de 2,059 mil TM y 2,055 mil TM correspondientes a la primera temporada del 2019.

Miles de TM	2019		
	2 ^{da} Temporada 2018	1 ^{era} 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 captura Exalmar	7.9% (*)	7.6% (**)	
Participación de Exalmar	15.0%	14.9%	15.0%
Temporada	15/11/18 - 16/01/19	04/05/19 - 31/07/19	

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



- Para el 2020 se incluirían las 997 mil TM de la segunda temporada del 2019 más lo que se fije de cuota para la primera temporada del 2020.

Miles de TM	2020		
	2 ^{da} Temporada 2019	1 ^{era} Temporada 2020	Total
Cuota C-N	2,786		2,786
Captura efectiva del sector	997		997
Avance de Cuota del sector	35.8%		
Procesamiento Exalmar	147		147
Cuota captura Exalmar	6.1%		
Participación de Exalmar	14.8%		
Temporada	16/11/19 - 14/01/20		

Fuente: PRODUCE.

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, los volúmenes de captura y procesamiento corresponden al mes de enero del 2019 (saldo de la segunda temporada del 2018), a la primera temporada del 2019, y al 99% de lo que se logró capturar de la segunda temporada del 2019.

Miles de TM	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Captura propia	398.7	251.9	-37%
	50%	49%	
Compra a terceros	400.9	250.5	-38%
	50%	51%	
Pesca vendida	3.9	12.6	226%
Total procesado	795.7	489.8	-38%
Harina producida	181.0	115.9	-36%
Aceite producido	32.7	17.7	-46%
Factor harina de pescado	4.40	4.23	-4%
Factor aceite de pescado	4.11%	3.61%	-12%

1.5. Inventarios:

- Al 31 de diciembre del 2019, el inventario inicial de harina de pescado del año más la producción a diciembre resultaron en un volumen disponible para la venta de 174.5 mil TM (182.4 mil TM el año anterior), de los cuales se vendieron 138.1 mil TM, quedando un inventario de 36.4 mil TM a ser embarcado durante el primer trimestre del 2020 (57.7 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 del año 2019 disminuyó en 36%.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Inventario Inicial	0.6	57.7	-
Producción	181.0	115.9	-36%
Ventas	124.8	138.1	11%
Reproceso	0.8	1.0	
Inventario Final	57.7	36.4	-37%



- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el cuarto trimestre del 2019 fueron de 19.6 mil TM, quedando un inventario de 5.3 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Inventario Inicial	0.0	7.8	-
Producción	32.7	17.7	-46%
Ventas	24.0	19.6	-18%
Reproceso	-0.9	-0.6	
Inventario Final	7.8	5.3	-32%

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante Resolución N° 025-2020-PRODUCE, publicada el 17 de enero del 2020, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 100,000 TM y caballa en 94,000 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2020. 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.
- Al finalizar el 2019, el sector capturó el 48% de la cuota establecida incluida la ampliación, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 12.7%, logrando capturar 16,672 TM.

Jurel y caballa				
TM	2016	2017	2018	2019
Cuota de jurel y caballa	239,000	210,000	185,000	273,000
Captura Efectiva del sector	110,814	76,790	80,598	130,982
Avance de cuota del sector	46.4%	36.6%	43.6%	48.0%
Captura de Exalmar	10,310	8,646	7,438	16,672
Participación de Exalmar	9.3%	11.3%	9.2%	12.7%

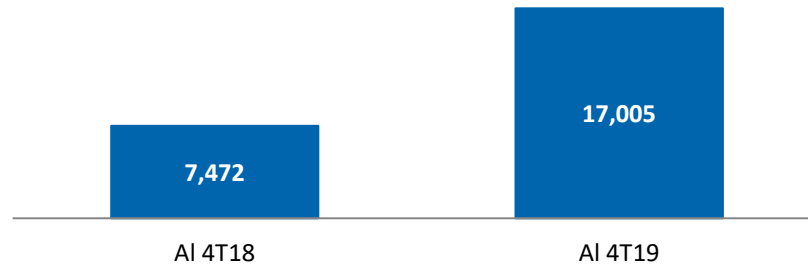
La captura efectiva de los años 2016, 2017 y 2018 corresponde básicamente a la especie caballa.

Elaboración: Propia.

- La producción de la Planta de Tambo de Mora al finalizar el cuarto trimestre del 2019, fue de 16,983 TM, lo cual representó un incremento de 127% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de jurel.



Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



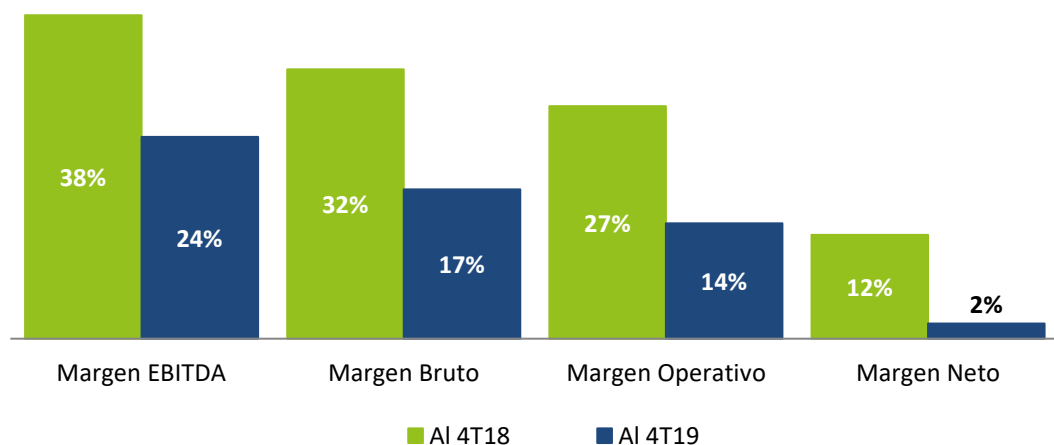
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, se cuenta con un inventario de 1,232 TM (64% de jurel y el saldo de caballa y otros), comparado con 1,993 TM que se contaban al 31 de diciembre del 2018.
- Al 31 de diciembre del 2019, se facturaron US\$ 7.9 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica un crecimiento de 322% en comparación a la facturación del 2018 (US\$ 1.9 MM). Este rubro representa el 34% del total de ventas de CHD.

3. Información financiera:

- Comparado con similar período del 2018, las ventas al 31 de diciembre del 2019 muestran un incremento de 11%, como resultado del aumento en 244% en las ventas de productos de CHD y 4% en las ventas de CHI.

US\$ MM	4T18	4T19	AI 4T18	AI 4T19	Variación
Ventas	25.6	46.4	240.7	266.1	11%
Utilidad Bruta	3.9	3.6	76.0	46.6	-39%
Utilidad Operativa (*)	1.6	1.0	65.6	36.0	-45%
Utilidad antes de Impuesto	-3.2	-3.5	42.9	14.5	-66%
Utilidad Neta	-2.8	-7.2	29.3	4.7	-84%
EBITDA (**)	6.6	8.5	91.3	63.0	-31%

(*) 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.

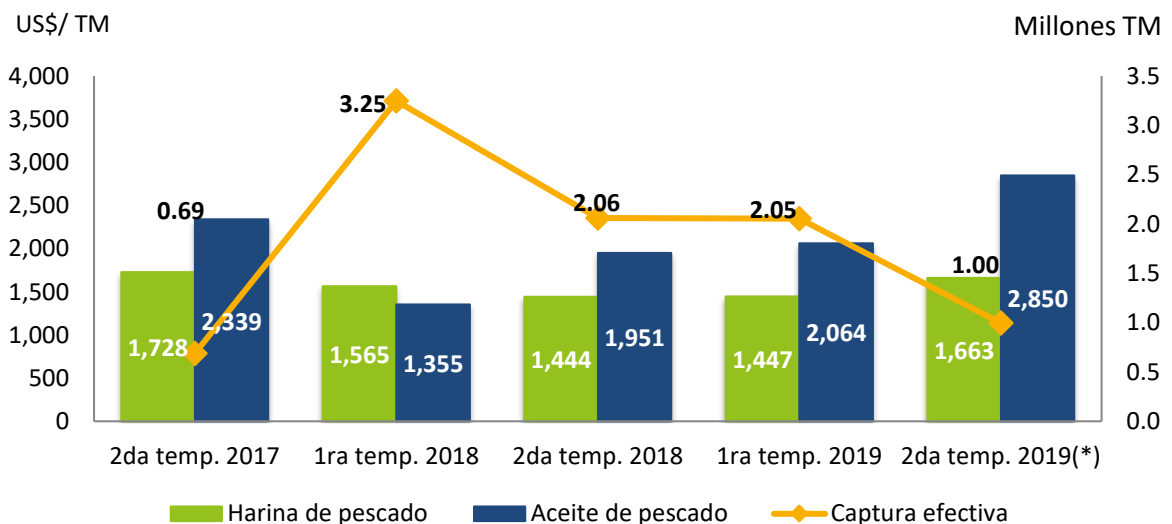




3.1 Ventas:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, las ventas totales presentan un aumento de 11% respecto al año anterior. El valor de las ventas de CHI aumentaron en 4% debido a una disminución del 10% en el precio de la harina y esto originado por el problema de la fiebre porcina en China. Las ventas de aceite mantuvieron el mismo porcentaje sobre las ventas y si bien el volumen cayó en 18% el precio se incrementó en 33%.
- Las ventas de CHD al 31 de diciembre del 2019, tuvieron un aumento significativo de 244% 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 3%.

Precios promedio de venta y captura efectiva



(*) Precios de venta de harina y aceite estimados para lo restante del inventario de la segunda temporada 2019.

Miles US\$	Ventas por destino			
	2018		2019	
	CHI	CHD	CHI	CHD
Asia	167,905	-	162,777	157
América	41,423	3,302	38,142	13,284
Europa	22,298	820	36,441	2,494
Oceanía	1,079	170	5,038	-
África	1,102	2,558	107	7,645
Total	233,807	6,850	242,505	23,580

- La captura efectiva correspondiente a la segunda temporada del 2019 disminuyó en 51.6% respecto a lo capturado en la segunda temporada del 2018, mientras que el precio de venta de harina de acuerdo con nuestros estimados aumentaría en 15.1% y el del aceite en 46.8%.



- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, se ha vendido el 79.2% del volumen de harina de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 36.4 mil TM.

Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Harina de Pescado					
TM	11,781	27,383	124,752	138,108	11%
US\$/TM	1,563	1,302	1,590	1,435	-10%
Total Ventas Harina (miles US\$)	18,417	35,656	198,375	198,178	0%
% de Ventas Totales	72%	77%	82%	74%	
Aceite de Pescado					
TM	2,592	2,998	23,965	19,633	-18%
US\$/TM	1,595	1,971	1,430	1,902	33%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	4,133	5,908	34,279	37,348	9%
% de Ventas Totales	16%	13%	14%	14%	
Anchoveta					
TM	1,393	392	3,862	12,587	226%
US\$/TM	201	215	221	288	30%
Total Anchoveta (miles US\$)	281	84	854	3,623	324%
% de Ventas Totales	1%	0%	0%	1%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	-	-	300	3,356	1020%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	22,831	41,648	233,807	242,505	4%
% de Ventas Totales	89%	90%	97%	91%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	9	5	44	112	153%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	342	2,319	1,888	7,969	322%
% de Ventas Totales	1%	5%	1%	3%	
Productos Congelados					
TM	2,873	2,784	5,311	18,996	258%
US\$/TM	798	821	888	773	-13%
Total Congelados (miles US\$) (*)	2,291	2,285	4,717	14,692	211%
% de Ventas Totales	9%	5%	2%	6%	
Otros (miles US\$)	153	131	201	807	301%
% Ventas Totales	1%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	2,796	4,740	6,850	23,580	244%
% de Ventas Totales	11%	10%	3%	9%	
TOTAL	25,627	46,388	240,657	266,085	11%

(*) Se incluye jurel y caballa principalmente.

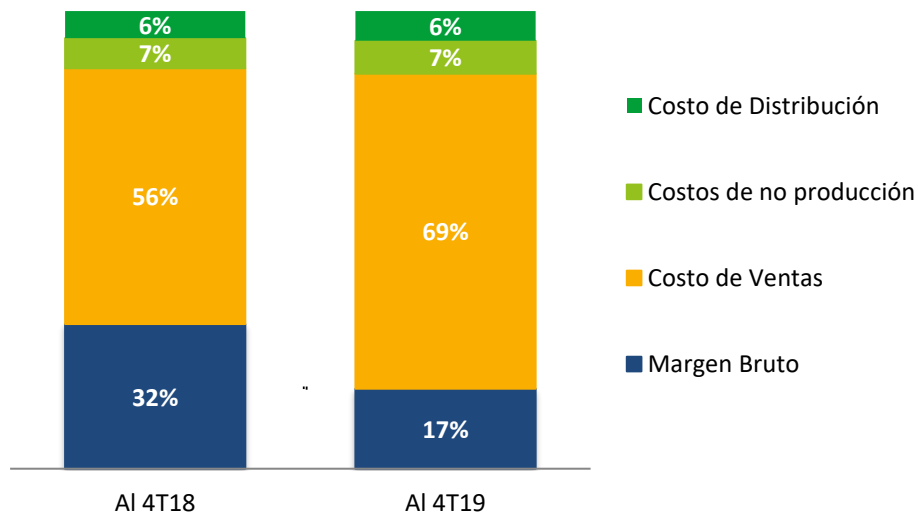


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Ventas	25.6	46.4	240.7	266.1	11%
Costo de Ventas	14.8	34.3	134.6	183.1	36%
Costos de no producción	3.9	4.8	15.7	19.2	22%
Costo de Distribución (*)	3.0	3.7	14.3	17.3	21%
Utilidad Bruta	3.9	3.6	76.0	46.6	-39%
% sobre Ventas					
Margen bruto	15%	8%	32%	17%	
Costo de Ventas	58%	74%	56%	69%	
Costos de no producción	15%	10%	7%	7%	
Costo de Distribución	12%	8%	6%	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 cuarto trimestre del 2019, las ventas aumentaron en 11% y el margen bruto se redujo de 32% a 17%, 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 continuos de puertos. El incremento en el precio de compra de materia prima a terceros (+ 8% respecto al 2018), así como la baja en los precios de venta (a diciembre 2018 US\$ 1,590 a diciembre 2019 US\$ 1,435) impactó en los márgenes brutos.





US\$ MM	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Ventas	25.6	46.4	240.7	266.1	11%
CHI	22.8	41.6	233.8	242.5	4%
CHD	2.8	4.7	6.9	23.6	244%
Costo de Ventas	14.8	34.3	134.6	183.1	36%
CHI	13.7	32.4	131.4	174.7	33%
CHD	1.0	1.9	3.2	8.4	159%
Costos de no producción (*)	3.9	4.8	15.7	19.2	22%
CHI	2.4	3.0	9.5	12.6	33%
CHD	1.5	1.8	6.3	6.6	5%
Costo de Distribución	3.0	3.7	14.3	17.3	21%
CHI	2.5	3.3	12.6	14.4	14%
CHD	0.5	0.4	1.7	2.9	75%
Utilidad Bruta	3.9	3.6	76.0	46.6	-39%
CHI	4.2	3.0	80.3	40.9	-49%
CHD	-0.3	0.6	-4.3	5.7	--

% sobre Ventas	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19
Costo de Ventas	58%	74%	56%	69%
CHI	60%	78%	56%	72%
CHD	37%	39%	47%	36%
Costos de no producción (*)	15%	10%	7%	7%
CHI	10%	7%	4%	5%
CHD	54%	39%	91%	28%
Costo de Distribución	12%	8%	6%	6%
CHI	11%	8%	5%	6%
CHD	19%	9%	25%	12%
Margen Bruto	15%	8%	32%	17%
CHI	18%	7%	34%	17%
CHD	-10%	13%	-63%	24%

3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 72% de las ventas, superior al 56% registrado en el 2018. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un aumento de 20% respecto al año pasado, debido a menores volúmenes de procesamiento y producción (38% y 36% menos que el año pasado, respectivamente).



	Costo de Venta CHI		
	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Inventario Inicial	897	69,660	7,666%
Costo de Producción Total	196,454	147,171	-25%
Participación de Trabajadores	3,187	1,991	-38%
Inventario Final CHI	69,660	46,181	-34%
Costo de Extracción Pescado Fresco	531	2,046	285%
COSTO DE VENTA CHI	131,409	174,688	33%

- 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 31 de diciembre del 2019, el costo de extracción de anchoveta por TM fue mayor en 43%, 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. El incremento en el rubro Otros se explica por mayores costos pagados por alquileres de cuotas a terceros con el fin de incrementar nuestra participación (US\$ 5.9 MM más que en el 2018)

	Costos de extracción propia		
	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Captura propia (TM)	398,695	251,945	-37%
Costo captura propia (miles de US\$)	53,790	48,557	-10%
US\$/TM	134.9	192.7	43%
Depreciación	8,304	7,235	
Dep/ TM	20.8	28.7	38%
US\$/TM (sin depreciación)	114.1	164.0	44%
Detalle:			
Personal	20,640	13,695	
Personal /TM	51.8	54.4	5%
Mantenimiento	8,483	7,758	
Mantenimiento/TM	21.3	30.8	45%
Combustible	6,651	6,450	
Combustible/TM	16.7	25.6	53%
Otros	9,712	13,419	
Otros /TM	24.4	53.3	119%

2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, el volumen comprado a terceros representó el 51% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina representó 18.1% al cuarto trimestre del 2019, mientras que al mismo periodo del 2018 representó el 15.2%. El costo de compra de materia prima por tonelada se incrementó en 8%.



	Costos de compra a terceros		
	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Compra a terceros (TM)	400,914	250,468	-38%
Costo compra terceros (miles de US\$)	96,846	65,130	-33%
US\$/TM	241.6	260.0	8%
% Sobre el volumen procesado de Harina	50%	51%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el 2019 aumentó en 13% respecto al año anterior, como consecuencia de menores niveles de procesamiento de anchoveta (38% menos respecto al mismo periodo del año anterior y periodos de procesamiento no continuos. Los niveles de producción de harina en el año disminuyeron en 36% respecto al 2018, sólo en lo referente a la segunda temporada del año, se procesó 45% menos que el último trimestre del 2018 debido al suspensión de la segunda temporada del 2019.

	Costos de procesamiento		
	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	213,712	133,509	-38%
Costo procesamiento (miles de US\$)	45,817	33,484	-27%
US\$/TM	214.4	250.8	17%
Depreciación	6,623	5,714	-14%
Dep/ TM	31	43	38%
US\$/TM (sin depreciación)	183.4	208.0	13%
Otros:			
Personal	7,356	5,682	
Personal /TM	34.4	42.6	24%
Mantenimiento	2,158	1,752	
Mantenimiento/TM	10.1	13.1	30%
Combustible	13,313	9,400	
Combustible/TM	62.3	70.4	13%
Inspecciones y análisis	2,099	1,967	
Inspecciones y análisis/TM	9.8	14.7	50%
Costos directos	5,263	3,111	
Costos directos/TM	24.6	23.3	-5%
Servicios básicos (*)	3,669	2,577	
Servicios básicos/TM	17.2	19.3	12%
Otros	5,338	3,282	
Otros/TM	25.0	24.6	-2%

(*) 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 22% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de paralización durante la temporada.

US\$ MM	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Costo de no producción flota	1.8	1.4	-20%
Costo de no producción plantas	7.7	10.5	36%
Costos de no producción CHD	6.3	7.2	15%
Costos de no producción	15.7	19.2	22%

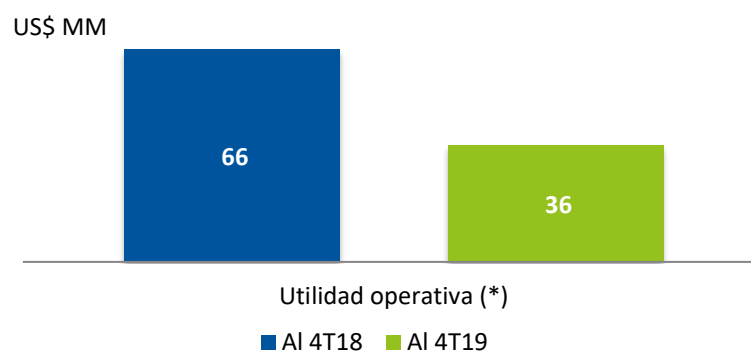
3.5 Gastos Administrativos:

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

US\$ MM	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Gastos de Administración	2.3	2.6	10.4	10.6	2%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, la utilidad operativa disminuyó en 45% respecto al año anterior (14% respecto a las ventas comparado con el 27% 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 3% al finalizar el cuarto trimestre del 2019, representando el 7% sobre las ventas (8% 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	4T18	4T19	Al 4T18	Al 4T19	Variación
Ingresos Financieros	0.2	0.0	0.2	0.2	-36%
Gastos Financieros	4.1	4.3	19.3	18.7	-3%
Gastos Financieros Netos	-4.0	-4.3	-19.1	-18.6	-3%
% sobre Ventas	15%	9%	8%	7%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, la utilidad neta fue de US\$ 6.4 MM, menor en 78% al mismo período del año anterior, mientras que el margen neto disminuyó de 12% a 2%.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda al finalizar el cuarto trimestre del 2019 ascendió a US\$ 255.7 MM, superior en 1% a la del año anterior (US\$ 253.7 MM al 31 de diciembre del 2018). La mayor deuda al 4T19 fue por mayores requerimientos de capital de trabajo debido a que por condiciones de mercado el ritmo de embarques fue más lento a lo usual, extendiendo de esa manera nuestro ciclo financiero. Adicionalmente a ello, la suspensión de la segunda temporada de pesca con solo la captura del 36% de la cuota global asignada así como la baja eficiencia en pesca nos demandó mayores niveles de capital de trabajo para cubrir los costos fijos de la temporada.
- Por otro lado, los desembolsos por CAPEX con recursos propios han sido de US\$ 26.1 MM, superiores en US\$ 2.7 MM a los del 2018.
- 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 4T18	Al 4T19	%
Deuda Corto Plazo	70.0	81.8	17%
	28%	32%	
Deuda Largo Plazo	183.7	173.9	-5%
Parte Corriente	5.8	20.0	247%
Parte No Corriente	177.9	153.9	-13%
Total Deuda	253.7	255.7	1%
Caja	33.1	3.0	-91%
DEUDA NETA	220.6	252.7	15%

US\$ MM	Al 4T18	Al 4T19
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	70.0	81.8
Caja	33.1	3.0
Saldo a Favor Exportador	0.1	4.8
CxC Comerciales Neto	9.9	8.2
Inventario Valorizado (US\$)	99.1	72.6
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	57.7	36.4
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	7.8	5.3
Stock CHD (miles de TM)	2.0	1.2
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	83.2	58.2
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	15.2	13.8
Inv. CHD (**)	0.6	0.5
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	142.2	88.6
Cobertura deuda Corto Plazo	203%	108%

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

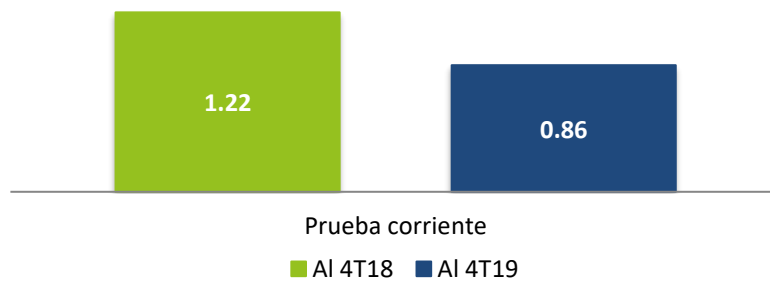
- Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, contamos con activos corrientes por realizar de aproximadamente US\$ 88.6 MM, de los cuales el 3% es caja, el 9% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 82% a inventarios.



3.10 Indicadores financieros:

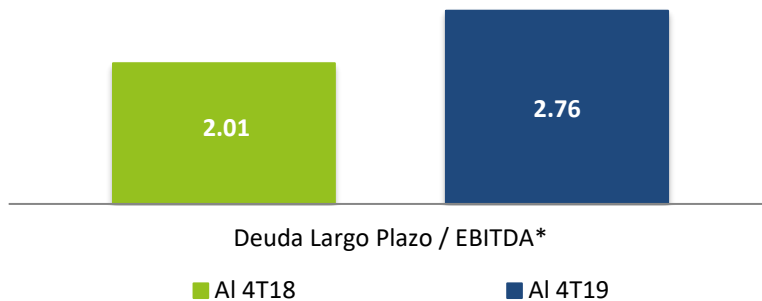
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 29% respecto al 1.22x del año anterior. Esto se debe al incremento del pasivo corriente en US\$ 17.6 mm , principalmente por la parte corriente de la deuda de largo plazo del crédito sindicado.



- Endeudamiento:**

El ratio de endeudamiento del cuarto trimestre del 2019 aumentó en 37%, comparado al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución en 31% del EBITDA de los últimos doce meses.



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

- Rentabilidad:**

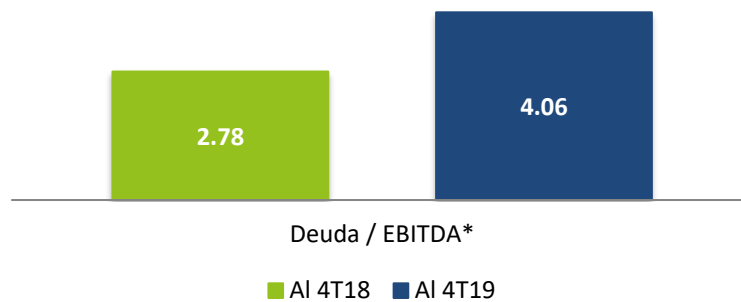
Al cierre del cuarto trimestre del 2019, los ratios de rentabilidad son inferiores a los del mismo periodo del 2018.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 4T18	AI 4T19
ROE	11.6%	2.6%
ROA	6.4%	1.3%
Margen neto	12.2%	2.4%



- Deuda Financiera Total/EBITDA UDM:**

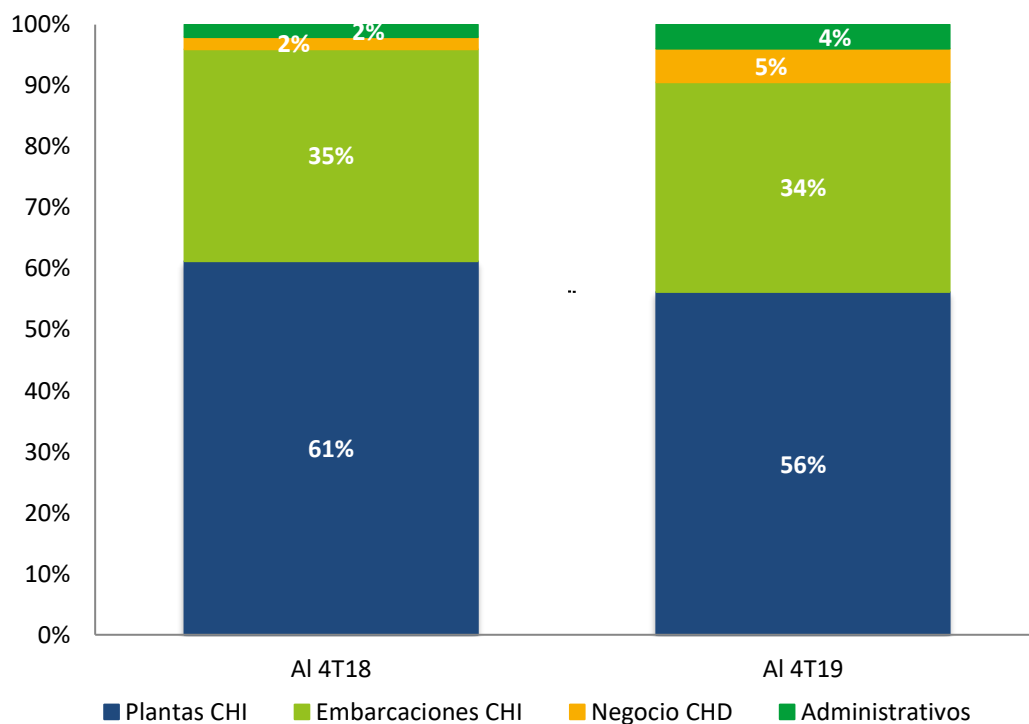
Al finalizar el cuarto trimestre del 2019, el indicador pasó de 2.78x a 4.06x del mismo período del año 2018, como consecuencia de una reducción del EBITDA de US\$ 91.3 MM a US\$ 63.0 MM (-31%).



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

3.11 CAPEX:

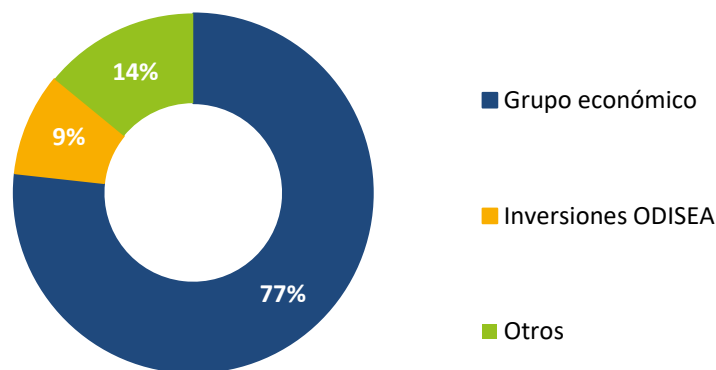
- Respecto al CAPEX, al finalizar el cuarto trimestre del 2019 se han realizado inversiones por US\$ 29.5 MM (US\$ 23.8 MM al 31 de diciembre del 2018), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 31 diciembre 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 31 de diciembre del 2019, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.29 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2018 era de S/. 1.15.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 23 de octubre se informaron los siguientes cambios en la plana gerencial:
 - El Sr. Víctor Matta Dall'Orso, Gerente General Adjunto, dejó dichas funciones para mantenerse como miembro del Directorio de la compañía.
 - La Sra. Mariangella Matta, Gerente Comercial de Consumo Humano Directo, dejó dichas funciones para mantenerse como miembro del Directorio de otras empresas del grupo económico.
 - La Sra. Judith Vivar, Gerente Comercial, pasó a liderar las labores del área comercial de Consumo Humano Indirecto y Consumo Humano Directo.
- El 5 de noviembre se informó la autorización de ejecución de una pesca exploratoria del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 6 de noviembre, con la finalidad de actualizar la información sobre la distribución, estructura por tallas e incidencia de otras especies, por un plazo de 10 días calendario.
- El 12 de noviembre, mediante Resolución Ministerial N° 483-2019-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2019 del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 16 de noviembre, con una cuota de pesca de 2'786,000 toneladas métricas, en línea con las recomendaciones de IMARPE.



- El 20 de diciembre se informó la operación de compra de acciones de parte del accionista mayoritario CALETA DE ORO HOLDING SAC, el cual adquirió un paquete de 16,726,173 acciones de Pesquera Exalmar SAA.
- El 14 de enero, mediante Resolución Ministerial N° 015- 2020- PRODUCE, se dio por concluida la segunda temporada de pesca del 2019 del recurso anchoveta, correspondiente a la zona centro norte. Esta temporada se inició el 6 de noviembre con una pesca exploratoria y continuó el 16 de noviembre con la autorización de inicio con una cuota de 2'786,000 toneladas métricas de acuerdo con las recomendaciones de IMARPE. Sin embargo, se dio por concluida debido a condiciones climáticas adversas que provocaron la dispersión de la anchoveta adulta y una alta incidencia de juveniles.