









ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL SEGUNDO TRIMESTRE 2020 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2020 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 147-2020-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2020 del recurso anchoveta en la zona centro-norte, a partir del día 13 de mayo.
- A la fecha, la temporada se encuentra en curso y el sector cuenta con un avance del 97.1% de la cuota establecida; mientras que Exalmar ha logrado alcanzar una participación en el procesamiento del 17.3%, la participación más alta en la historia de la compañía.
- La cuota de pesca establecida para la temporada fue de 2’413,000 toneladas métricas, en línea con las recomendaciones de IMARPE que en su reporte “Situación del stock norte-centro de la anchoveta peruana (*Engraulis Ringens*) al mes de mayo del 2020 y perspectivas de explotación para la primera temporada de pesca del año”, observó una biomasa equivalente a 10’110,000 toneladas métricas, lo cual confirma el manejo adecuado del recurso y el compromiso con la sostenibilidad.
- Dicha temporada culminará una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Norte-Centro (LMTCP Norte-Centro) autorizado, o en su defecto, cuando el IMARPE lo recomiende por circunstancias ambientales o biológicas.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2019	1 ^{da} temporada 2020 (*)
	23.2%	21.7%
	21.1%	21.5%
	14.9%	17.3%
	12.3%	11.7%
	11.1%	11.3%
	8.8%	7.1%
Otros	8.6%	9.4%








Fuente: PRODUCE. Elaboración propia. (*) Al 15 de Julio del 2020.

1.2. 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 de manera anticipada, 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, el sector pescó el 36.14% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE). Exalmar tuvo una participación en procesamiento de 14.78%.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2018	2da temporada 2019
 TASA	21.0%	23.5%
 	22.3%	19.1%
 Pesquera EXALMAR	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.

1.3. Zona Sur:

- 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 logró capturar el 0.5% de la cuota autorizada (3 mil TM), concentrándose el 85.0% de la captura en el puerto de Pacocha.
- Hasta el 30 de Junio del 2020 no se ha autorizado temporada en la Zona Sur.

1.4. Captura y procesamiento:

- Considerando que por lo general los estados financieros de un año incluyen las ventas correspondientes a la producción de la segunda temporada del año anterior y la primera del año en curso, el año 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		Total
	2da Temporada 2018	1era Temporada 2019	
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 incluirán en los estados financieros 997 mil toneladas métricas de la captura de la segunda temporada del 2019 más lo que se procese en la primera temporada del 2020. Al 19 de julio, lo capturado por el sector asciende a 2,324 mil TM (96.3% de la cuota total autorizada), mientras que Exalmar ha logrado procesar 405 mil TM (32% más toneladas que la primera temporada del 2019).

Miles de TM	2020		
	2 ^{da} Temporada 2019	1 ^{era} Temporada 2020 (*)	Total (*)
Cuota C-N	2,786	2,413	5,199
Captura efectiva del sector	997	2,324	3,321
Avance de Cuota del sector	35.8%	96.3%	63.9%
Procesamiento Exalmar	147	405	533
Cuota captura Exalmar	6.1%		
Participación de Exalmar	14.8%		
Temporada	16/11/19 - 14/01/20	13/05/20- Por definir	

Fuente: PRODUCE. (*) Al 19 de Julio del 2020.

- Los volúmenes de captura y procesamiento corresponden al mes de enero del 2020 (saldo de la segunda temporada del 2019) y lo correspondiente a la primera temporada del 2020. A pesar de los bajos volúmenes capturados en enero del presente año por la culminación anticipada de la temporada y el inicio tardío de la primera temporada del 2020, el volumen procesado por Exalmar se ha incrementado en 5% y la producción de harina en 8%.

Miles de TM	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Captura propia	157.0	135.2	-14%
	51%	42%	
Compra a terceros	151.5	188.6	24%
	49%	58%	
Pesca vendida	0.8	0.0	-100%
Total procesado	307.8	323.8	5%
Harina producida	71.9	77.7	8%
Aceite producido	12.2	10.2	-16%
Factor harina de pescado	4.28	4,17	-3%
Factor aceite de pescado	3.96%	3.17%	-20%

1.5. Inventarios:

- Al 30 de junio del 2020, el inventario inicial de harina de pescado más la harina producida a dicha fecha, resultaron en un volumen disponible para la venta de 114.3 mil TM (130.1 mil TM el año anterior), de los cuales se han vendido 44.2 mil TM, quedando un inventario de 70.1 mil TM a ser embarcado durante el tercer trimestre del 2020 (51.5 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial del 2020 fue 21.3 mil TM menos que el del 2019, y la producción de harina al segundo trimestre del 2020 aumentó en 8%. La disminución en los volúmenes de venta se debe principalmente a la culminación anticipada de la segunda temporada del 2019 y al inicio tardío de la primera temporada del año.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Inventario Inicial	57.7	36.4	-37%
Producción	71.9	77.7	8%
Ventas	78.6	44.2	-44%
Reproceso	0.6	0.2	
Inventario Final	51.5	70.1	36%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el segundo trimestre del 2020 fueron de 5.4 mil TM, quedando un inventario de 10.2 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Inventario Inicial	7.8	5.3	-32%
Producción	12.2	10.2	-16%
Ventas	9.6	5.4	-44%
Reproceso	-0.1	0.0	
Inventario Final	10.3	10.2	-1%

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.
- Al finalizar el primer trimestre, el sector capturó el 100% de la cuota establecida para jurel. En conjunto, el sector capturó el 58.1% de la cuota establecida para jurel y caballa, mientras que Exalmar alcanzó una participación alrededor del 16.7%, logrando procesar 18,808 TM. Este nivel de procesamiento es el más alto alcanzado en los últimos siete años.

Jurel y caballa				
TM	2017	2018	2019	2T 2020
Cuota de jurel y caballa	210,000	185,000	273,000	194,000
Captura Efectiva del sector	76,790	80,598	130,982	112,772
Avance de cuota del sector	36.6%	43.6%	48.0%	58.1%
Procesamiento de Exalmar	8,646	7,438	16,672	18,808
Participación de Exalmar	11.3%	9.2%	12.7%	16.7%

La captura efectiva de los años 2017, 2018 y 2019 corresponde básicamente a la especie caballa. Elaboración: Propia.

- La producción de la Planta de Tambo de Mora al finalizar el segundo trimestre del 2020 fue de 16,823 TM, lo cual representó un incremento de 20% respecto al año anterior, debido a mayor disponibilidad de caballa.



Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



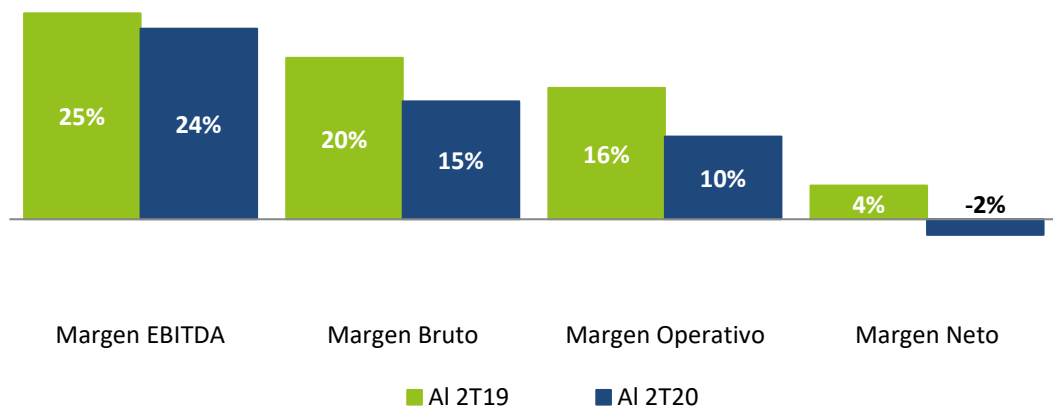
- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, se cuenta con un inventario de 2,475 TM (47% de jurel, 43% de caballa y el saldo de otros), comparado con 3,712 TM al mismo periodo del 2019.
- Al 30 de junio del 2020, se facturaron US\$ 0.9 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica una reducción de 68% en comparación a la facturación del 2019 a la misma fecha (US\$ 2.9 MM), esto debido a la baja demanda por estos servicios a consecuencia de la pandemia del COVID 19. Este rubro representa el 7% del total de ventas de CHD.

3. Información financiera:

- Las ventas al 30 de junio del 2020 muestran una disminución de 37%, como resultado de menores volúmenes de procesamiento en la segunda temporada del 2019, debido a la cancelación anticipada de dicha temporada, así como por un inicio tardío de la 1ra temporada del 2020. Adicionalmente a ello, las restricciones en la atención de puertos ocasionadas por las disposiciones gubernamentales respecto al COVID 19, impidieron atender los embarques de manera adecuada. Al cierre de junio, se dispone de 70 mil TM de harina para ser embarcadas en el tercer trimestre del año (36% más que el mismo periodo del 2019) las cuales, habiéndose ya dejado sin efecto las restricciones gubernamentales, se estima serán embarcarlas de manera usual.

US\$ MM	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Ventas	54.8	60.1	146.2	92.8	-37%
Utilidad Bruta	9.3	13.7	29.1	13.5	-54%
Utilidad Operativa (*)	6.6	11.8	23.7	9.5	-60%
Utilidad antes de Impuesto	1.9	5.2	12.4	-2.0	-116%
Utilidad Neta	0.2	1.4	6.1	-1.8	-130%
EBITDA (**)	12.9	18.0	37.2	21.8	-41%

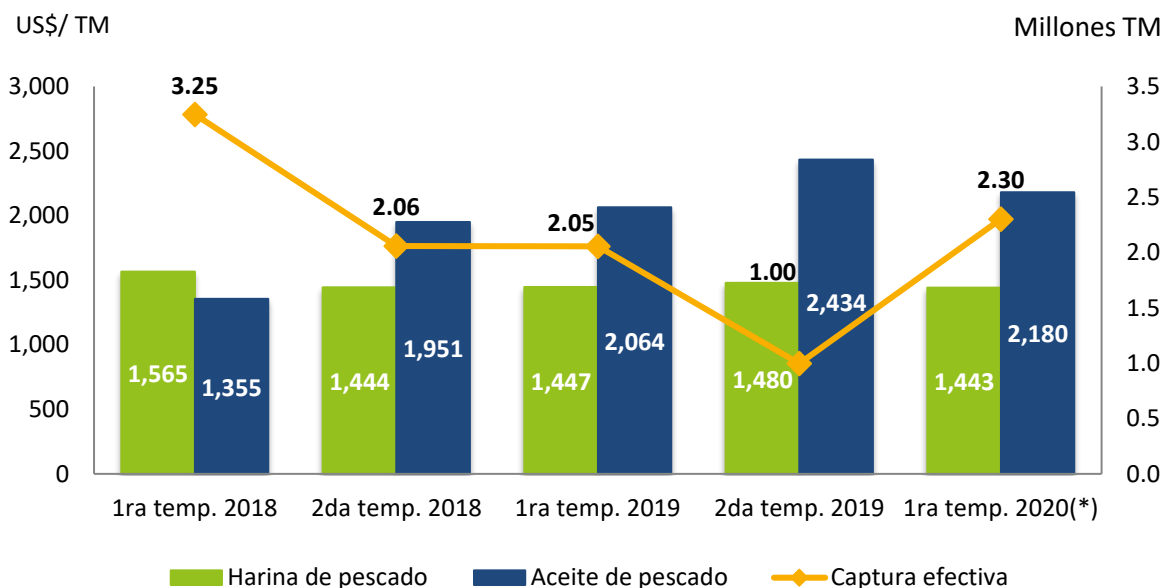
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, se ha logrado vender el 38.7% de lo producido en el año. La reducción en 40% en el valor de ventas durante este período, comparado con el año 2019, es consecuencia de la finalización anticipada de la segunda temporada del 2019, que solo permitió al sector capturar 997 mil toneladas (35.8% de la cuota establecida), y el inicio tardío de la primera temporada del año 2020. Con una cuota para la primera temporada del año superior en 14.3% a la del año 2019 y un buen avance de la misma, nos ha permitido finalizar el trimestre con un inventario final de 70 mil TM, 36% más que el inventario al 30 de junio del 2019.

Precios promedio de venta y captura efectiva



(*) Precios de venta de harina y aceite estimados para lo restante del inventario de la primera temporada 2020.



- La pesca procesada por Exalmar correspondiente a la primera temporada del 2020 (al 30 de Junio) aumentó en 22.1% respecto a lo procesado en la primera temporada del 2019 al mismo periodo, mientras que el precio de venta de harina de acuerdo con nuestros estimados disminuiría en 0.3% y el del aceite aumentaría en 5.6%.
- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, se ha vendido el 38.7% del volumen de harina de pescado disponible, quedando un inventario de 70.1 mil TM a ser vendido el tercer trimestre del año (36% más que al mismo periodo del 2019).
- Al 30 de junio del 2020 se ha vendido el 34.7% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 10.2 mil TM.

Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Harina de Pescado					
TM	27,644	28,864	78,581	44,240	-44%
US\$/TM	1,481	1,583	1,457	1,503	3%
Total Ventas Harina (miles US\$)	40,936	45,698	114,510	66,487	-42%
% de Ventas Totales	75%	76%	78%	72%	
Aceite de Pescado					
TM	4,284	3,986	9,604	5,410	-44%
US\$/TM	1,821	2,278	1,856	2,255	21%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	7,801	9,080	17,826	12,200	-32%
% de Ventas Totales	14%	15%	12%	13%	
Anchoveta					
TM	754	-	754	-	-
US\$/TM	278	-	278	-	-
Total Anchoveta (miles US\$)	210	-	210	-	-
% de Ventas Totales	0%	-	0%	.	
Alquiler de cuota (miles US\$)	-	768	33	768	2,248%
% de Ventas Totales	-	1%	0%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	48,947	55,546	132,578	79,455	-40%
% de Ventas Totales	89%	92%	91%	86%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	-	-	107	69	-36%
% de Ventas Totales	-	-	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	1,394	359	2,908	920	-68%
% de Ventas Totales	3%	1%	2%	1%	
Productos Congelados					



TM	5,318	5,031	12,433	15,209	22%
US\$/TM	820	825	830	808	-3%
Total Congelados (miles US\$) (*)	4,361	4,153	10,318	12,293	19%
% de Ventas Totales	8%	7%	7%	13%	
Otros (miles US\$)	124	14	249	26	-90%
% Ventas Totales	0%	0%	0	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	5,878	4,526	13,581	13,307	-2%
% de Ventas Totales	11%	8%	9%	14%	
TOTAL	54,825	60,072	146,159	92,762	-37%

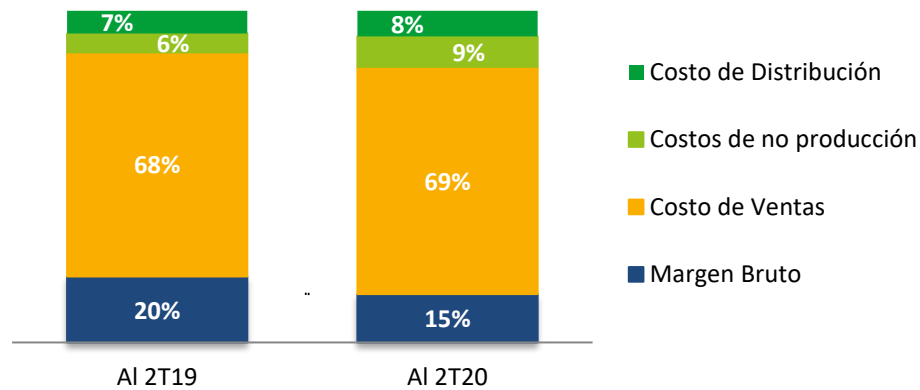
(*) Se incluye jurel y caballa principalmente.

3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Ventas	54.8	60.1	146.2	92.8	-37%
Costo de Ventas	36.0	39.2	98.8	63.6	-36%
Costos de no producción	5.0	2.9	8.3	8.6	3%
Costo de Distribución (*)	4.4	4.2	9.9	7.1	-29%
Utilidad Bruta	9.3	13.7	29.1	13.5	-54%
% sobre Ventas					
Margen bruto	17%	23%	20%	15%	
Costo de Ventas	66%	65%	68%	69%	
Costos de no producción	9%	5%	6%	9%	
Costo de Distribución	8%	7%	7%	8%	

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

- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, las ventas disminuyeron en 37% y el margen bruto se redujo de 20% a 15%, comparado con similar período del año anterior. Esto debido a que durante la segunda temporada del 2019 se realizó un mayor esfuerzo pesquero por dispersión del recurso. La alta presencia de juveniles provocó vedas continuas por lo que el Ministerio de la Producción decidió dar por concluida de manera anticipada la temporada de pesca, lo cual provocó que el sector llegue a capturar el 36% de la cuota establecida. Estos sobrecostos impactaron de manera significativa a los costos de no producción del 2020.
- Las restricciones en la atención de puertos ocasionadas por las disposiciones gubernamentales respecto al COVID 19, impidieron atender los embarques de manera adecuada. Estos atrasos en los embarques además del bajo nivel de inventarios a principios del año y el tardío inicio de la temporada ocasionó que las ventas de CHI disminuyeran en 40%. Al finalizar el segundo trimestre, se cuenta con un inventario de harina de 70.1 mil toneladas, 36% más que al mismo periodo del 2019 estimándose vender la mayor parte de estos inventarios durante el tercer trimestre del 2020.



US\$ MM	2T19	2T20	AI 2T19	AI 2T20	Variación
Ventas	54.8	60.1	146.2	92.8	-37%
CHI	48.9	55.5	132.6	79.5	-40%
CHD	5.9	4.5	13.6	13.3	-2%
Costo de Ventas	36.0	39.2	98.8	63.6	-36%
CHI	33.9	37.4	84.1	58.6	-38%
CHD	2.1	1.8	4.7	5.0	6%
Costos de no producción (*)	5.0	2.9	8.3	8.6	3%
CHI	3.2	1.0	5.1	5.2	2%
CHD	1.8	1.9	3.2	3.4	6%
Costo de Distribución	4.4	4.2	9.9	7.1	-29%
CHI	3.5	3.4	7.9	4.9	-38%
CHD	1.0	0.8	2.0	2.2	8%
Utilidad Bruta	9.3	13.7	29.1	13.5	-54%
CHI	8.3	13.7	25.4	10.8	-58%
CHD	1.0	0.0	3.7	2.8	-25%

% sobre Ventas	2T19	2T20	AI 2T19	AI 2T20
Costo de Ventas	66%	65%	68%	69%
CHI	69%	67%	71%	74%
CHD	36%	39%	35%	38%
Costos de no producción (*)	9%	5%	6%	9%
CHI	7%	2%	4%	7%
CHD	31%	42%	23%	25%
Costo de Distribución	8%	7%	7%	8%
CHI	7%	6%	6%	6%
CHD	16%	18%	15%	16%
Margen Bruto	17%	23%	20%	15%
CHI	17%	25%	19%	14%
CHD	17%	1%	27%	21%



3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 74% de sus ventas, el 2019 se registró un margen inferior de 71%. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un aumento de 11% respecto al año pasado, debido a mayores volúmenes de compra de terceros (37 mil TM más que el año pasado).

	Costo de Venta CHI		
	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Inventario Inicial	69,660	53,603	-23%
Costo de Producción Total	90,859	85,512	-6%
Participación de Trabajadores	1,563	-	-100%
Inventario Final CHI	68,056	80,542	18%
Costo de Extracción Pescado Fresco	100	-	-100%
COSTO DE VENTA CHI	94,126	58,573	-38%

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

1. Costos de Extracción

Al finalizar el segundo trimestre del 2020, el costo de extracción de anchoveta por TM disminuyó en 8%, comparado con el año anterior. La reducción de estos costos se debe principalmente a la caída del precio internacional del petróleo, al menor esfuerzo pesquero asociado a la cercanía de la biomasa que facilitó su captura y a la reducción de los costos de mantenimiento debido a la culminación anticipada de la segunda temporada 2019.

	Costos de extracción propia		
	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Captura propia (TM)	156,995	135,232	-14%
Costo captura propia (miles de US\$)	21,659	17,193	-21%
US\$/TM	138.0	127.1	-8%
Depreciación	3,573	3,747	
Dep/ TM	22.8	27.7	22%
US\$/TM (sin depreciación)	115.2	99.4	-14%
Detalle:			
Personal	8,201	6,655	
Personal /TM	52.2	49.2	-6%
Mantenimiento	3,899	2,523	
Mantenimiento/TM	24.8	18.7	-25%
Combustible	3,109	1,436	
Combustible/TM	19.8	10.6	-46%
Otros	2,877	2,832	
Otros /TM	18.3	20.9	14%



2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el segundo trimestre del 2020, el volumen comprado a terceros representó el 58% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de la harina del trimestre representó 17.0%, mientras que al mismo periodo del 2019 representó el 19.3%. El costo de compra de materia prima por tonelada disminuyó en 9%.

	Costos de compra a terceros		
	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Compra a terceros (TM)	151,516	188,576	24%
Costo compra terceros (miles de US\$)	42,658	48,308	13%
US\$/TM	281.5	256.2	-9%
% Sobre el volumen procesado de Harina	49%	58%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el segundo trimestre del 2020 disminuyó en 33% respecto al año anterior, como consecuencia de mayores niveles de procesamiento (5% más respecto al mismo periodo del año anterior). Los niveles de producción de harina del trimestre aumentaron en 25.1% respecto al 2019. Adicionalmente, la disminución en los precios del petróleo ayudó a reducir los sobrecostos extraordinarios ocasionados por el COVID 19. Al 19 de julio, la participación de Exalmar es del 17.4% en el sector, que representa el nivel de participación más alto que se haya obtenido.

	Costos de procesamiento		
	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	84,076	87,963	5%
Costo procesamiento (miles de US\$)	26,542	20,010	-25%
US\$/TM	315.7	227.5	-28%
Depreciación	3,313	3,817	15%
Dep/ TM	39	43	10%
US\$/TM (sin depreciación)	276.3	184.1	-33%
Detalle:			
Personal	3,332	3,093	
Personal /TM	39.6	35.2	-11%
Mantenimiento	1,221	923	
Mantenimiento/TM	14.5	10.5	-28%
Combustible	5,473	4,802	
Combustible/TM	65.1	54.6	-16%
Inspecciones y análisis	1,267	1,134	
Inspecciones y análisis/TM	15.1	12.9	-14%
Costos directos	1,872	1,637	
Costos directos/TM	22.3	18.6	-16%
Servicios básicos (*)	1,614	1,341	
Servicios básicos/TM	19.2	15.2	-21%
Otros	8,451	3,263	
Otros/TM	100.5	37.1	-63%

(*) 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 3% en comparación con el año anterior, debido a mayores días de paralización durante el primer semestre del año.

US\$ MM	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Costo de no producción flota	0.7	0.8	8%
Costo de no producción plantas	3.2	3.0	-8%
Costos de no producción CHD	4.3	4.8	12%
Costos de no producción	8.3	8.6	3%

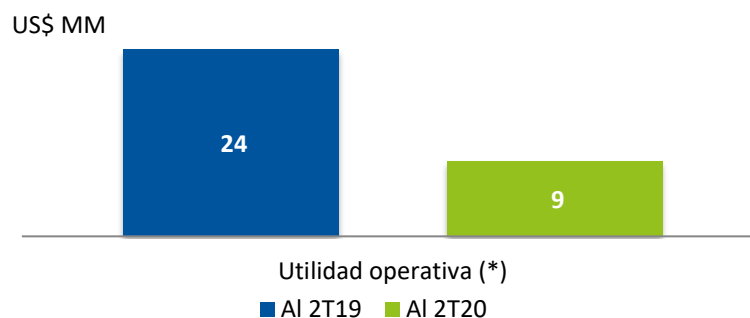
3.5 Gastos Administrativos:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, los gastos administrativos disminuyeron en 25% respecto al año anterior, principalmente explicado por gastos extraordinarios del primer semestre del 2019 que no se repitieron al 30 de junio del 2020.

US\$ MM	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Gastos de Administración	2.7	1.9	5.4	4.0	-25%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, la utilidad operativa disminuyó en 60% respecto al año anterior (10% respecto a las ventas comparado con el 16% en el 2019), como resultado de menores volúmenes de venta. El inventario final de harina al 30 de junio es de 70 mil TM que serán vendidas en el tercer trimestre del año (al mismo periodo del 2019 se contaba con 52 mil TM). Al 19 de Julio del presente año, Exalmar ha logrado procesar más del 17% de la captura efectiva del sector, siendo la participación más alta que se ha logrado obtener.



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



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros tuvo una disminución del 18% al finalizar el segundo trimestre del 2020. Principalmente explicado por la disminución en los gastos financieros de largo plazo por el refinanciamiento de los bonos y reducción de tasa.

US\$ MM	2T19	2T20	Al 2T19	Al 2T20	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.1	0.1	0.7	374%
Gastos Financieros	4.3	4.3	9.8	8.6	-13%
Gastos Financieros Netos	-4.2	-4.2	-9.7	-7.9	-18%
% sobre Ventas	8%	7%	7%	9%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el segundo trimestre del 2020, la utilidad neta fue de US\$ -1.8 MM, menor en 130% al mismo período del año anterior, mientras que el margen neto disminuyó de 4% a -2%.

3.9 Endeudamiento:

- La deuda neta al finalizar el segundo trimestre del 2020 ascendió a US\$ 279.4 MM, superior en 1% a la del año anterior (US\$ 276.4 MM al 30 de junio del 2019). El incremento en la deuda al 2T20 (USD 30.0 MM de la deuda de corto plazo vencen en marzo 2021) fue por mayores requerimientos de capital de trabajo debido a la suspensión anticipada de la segunda temporada del 2019 con sólo un avance del 36% de la cuota. Adicionalmente a ello, las condiciones en el mercado de harina y las dificultades para embarcar ocasionados por las restricciones de circulación dictaminadas por el gobierno a raíz del COVID 19, extendieron nuestro ciclo financiero. Exalmar cuenta con un inventario a finales del segundo trimestre valorizado en US\$ 124.3 MM superior en 28% a la del año anterior (US\$ 96.9 MM al 30 de junio del 2019) que será vendido en el tercer trimestre del año.



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 2T19	Al 2T20	%
Deuda Corto Plazo	110.9	124.3	12%
	39%	43%	
Deuda Largo Plazo	170.1	164.3	-3%
Parte Corriente	2.5	19.7	684%
Parte No Corriente	167.6	144.6	-14%
Total Deuda	281.0	288.6	3%
Caja	4.6	9.2	102%
DEUDA NETA	276.4	279.4	1%

US\$ MM	Al 2T19	Al 2T20
Deuda Corto Plazo (Capital de Trabajo)	110.0	124.3
Caja	4.6	9.2
Saldo a Favor Exportador	3.4	5.2
CxC Comerciales Neto	22.9	22.6
Inventario Valorizado (US\$)	96.9	124.3
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	51.5	70.1
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	10.3	10.2
Stock CHD (miles de TM)	3.7	2.5
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	74.6	101.1
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	21.2	22.2
Inv. CHD (**)	1.1	1.0
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	127.8	161.3
Cobertura deuda Corto Plazo	115%	130%

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

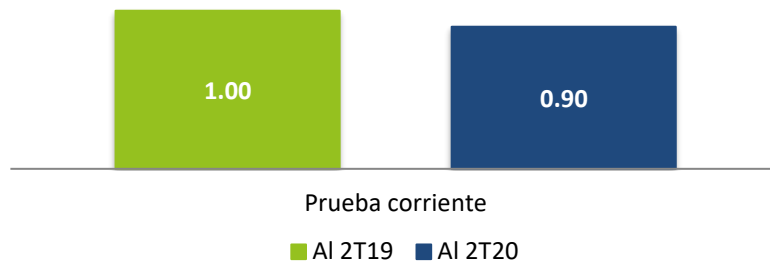
- Al finalizar del segundo trimestre del 2020, nuestros activos corrientes por realizar ascienden aproximadamente a US\$ 161.3 MM, de los cuales el 6% es caja, el 14% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 77% a inventarios. Los mayores requerimientos de capital de trabajo se están cubriendo con la producción de la primera temporada del 2020.
- El 45% de la deuda de corto plazo al 30 de junio del 2020 (US\$ 56.0 MM) es auto liquidable, por estar garantizadas con warrants de harina o cartas de crédito de exportación. Previendo las condiciones en el mercado de harina y las dificultades para embarcar ocasionados por las restricciones de circulación dictaminadas por el gobierno a raíz del COVID 19, que extendieron nuestro ciclo financiero y gracias a la excelente relación con los bancos se ha logrado extender el vencimiento de la deuda de corto plazo no respaldada con warrants. El 12% de esta deuda sin garantía tiene un plazo de vencimiento para el último trimestre del presente año, mientras que el 44% vence a finales del primer trimestre del 2021. Adicionalmente contamos con líneas de crédito suficientes para mitigar posibles riesgos de refinanciamiento.
- Al final del segundo trimestre del 2020 se logró disminuir la deuda sin warrant en más de US\$ 14.0 MM comparada con la posición al primer trimestre, como resultado de lograr una participación en la captura efectiva superior al 17%, demostrando que con la producción de la segunda temporada del 2020 se pueden terminar cubriendo los saldos de deuda de corto plazo.



3.10 Indicadores financieros:

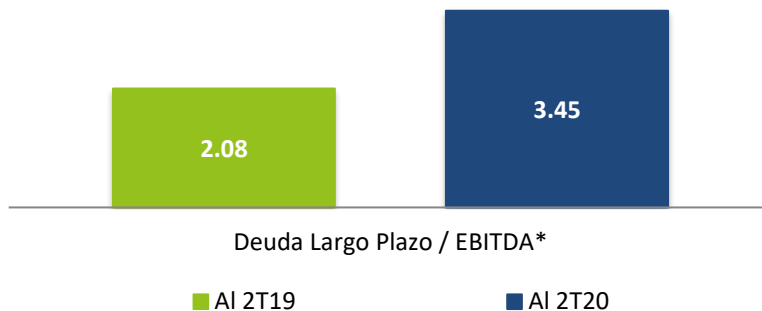
- **Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) disminuyó en 10% respecto al 1.00x del año anterior. Esto se debe al incremento del pasivo corriente en 29%, principalmente por el incremento en deuda de corto plazo por mayor requerimiento de capital de trabajo, explicado por la participación récord en procesamiento de más del 17%. Comparado con la primera temporada del 2019, a junio del 2020 se ha incrementado la compra de materia prima a terceros en 31.2%. El 44% de la deuda de corto plazo sin warrant vence a finales del primer trimestre del 2021.



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

Los niveles de EBITDA del primer semestre del año se vieron afectados por el poco volumen de producción y ventas (el EBITDA del primer semestre del 2019 fue de US\$ 37.0 MM mientras que al mismo periodo del 2020 se redujo a US\$ 21.8 MM) debido a la suspensión anticipada de la segunda temporada del 2019 con solo una captura del 36%. Esto impactó finalmente en el ratio del segundo trimestre del 2020, el cual aumentó en 65%, comparado al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución en 42% del EBITDA de los últimos doce meses. Respecto a la Deuda de Largo Plazo, se obtuvo una reducción de 3% respecto al 2019 principalmente explicado por el refinanciamiento de la deuda y las amortizaciones del cronograma.

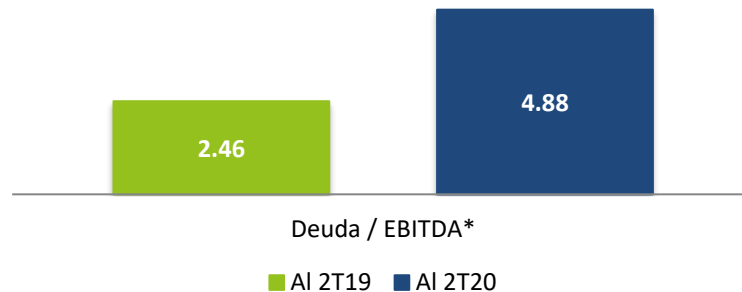


(* Se considera el EBITDA de los últimos 12 meses.



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

El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo financiada con warrant de acuerdo a como es medido por el sindicado. Al finalizar el segundo trimestre del 2020, el indicador fue 4.88x mientras que al mismo período del año 2019 fue de 2.46x, como consecuencia de una reducción del EBITDA de los últimos doce meses de US\$ 81.7 MM a US\$ 47.7 MM (-42%). Los niveles de EBITDA del primer semestre del año se vieron afectados por el poco volumen de producción y ventas (el EBITDA del primer semestre del 2019 fue de US\$ 37.0 MM mientras que al mismo periodo del 2020 se redujo a US\$ 21.8 MM) debido a la suspensión anticipada de la segunda temporada del 2019 con solo una captura del 36%.



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

- **Rentabilidad:**

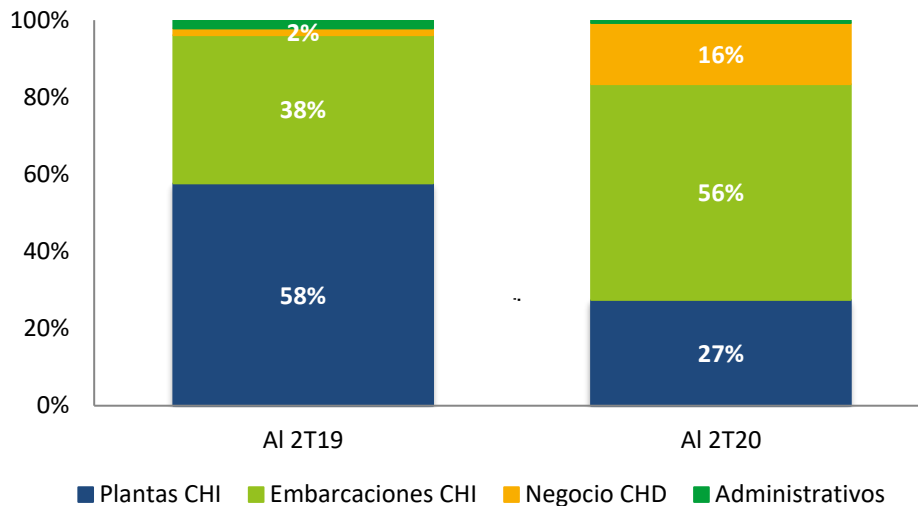
Al cierre del segundo trimestre del 2020, los ratios de rentabilidad son inferiores a los del mismo período del 2019, debido principalmente por la disminución en 108% de la Utilidad Neta de los últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 2T19	Al 2T20
ROE	8.4%	-0.7%
ROA	4.3%	-0.3%
Margen neto	7.6%	-0.7%



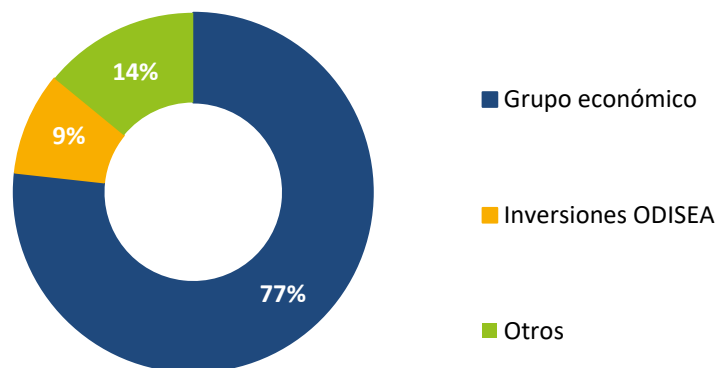
3.11 CAPEX:

- Respecto al CAPEX, al finalizar el segundo trimestre del 2020 se han realizado inversiones por US\$ 2.3 MM (US\$ 16.1 MM al 30 de junio del 2019), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.



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

- Al 30 de junio del 2020, el capital íntegramente suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a la cantidad de S/. 295'536,144, dividido en 295'536,144 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/. 1.00 cada una. Todas las acciones confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.
- Las acciones de la compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Al 30 de junio del 2020, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.29 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2019 era de S/. 1.29.





5. Otros Hechos Relevantes:

- El 15 de julio se publicó el informe emitido por la clasificadora de riesgo Standard & Poor's, la cual modifica el rating de los bonos corporativos de Pesquera Exalmar S.A.A. desde la calificación "B-" a la calificación "CCC+", con una perspectiva "negativa".
- El 20 de julio, se publicó la convocatoria a la Junta de Accionistas no Presencial, a celebrarse el día 31 de julio de 2020, a las 10:00 a.m., en primera convocatoria, para tratar los temas siguientes:
 - Aprobación de Estados Financieros y Memoria Anual de Pesquera Exalmar S.A.A., correspondientes al ejercicio 2019.
 - Aplicación de Utilidades.
 - Nombramiento de Auditores Externos para el ejercicio 2020 o delegación de su nombramiento al Directorio.
 - Nombramiento de Directorio para el año 2020 y fijación de su remuneración.
 - Otorgamiento de facultades para la formalización de acuerdos.
- A la fecha, la temporada de pesca se encuentra en curso y el sector cuenta con un avance del 97.1% de la cuota establecida; mientras que Exalmar ha logrado alcanzar una participación en el procesamiento del 17.3%, la participación más alta en la historia de la compañía.
- Ante la presencia del COVID 19, Exalmar y el sector pesquero se adecuaron de manera rápida y eficiente a los protocolos establecidos por el Gobierno para el reinicio de la temporada de pesca, habiéndose cumplido con estos protocolos de manera estricta durante toda la temporada, logrando así una operación con resultados satisfactorios, estando próximos a concluir la primera temporada de pesca del año.