









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

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

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

- Mediante Resolución Ministerial N° 00383-2020-PRODUCE, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2020 del recurso anchoveta en la zona Centro- Norte, la cual inició el 12 de noviembre del 2020 y culminó el 25 de enero del 2021.
- El Límite Máximo Total de Captura Permisible (LMTCP) fue de 2’780,000 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 noviembre del 2020 y perspectivas de explotación para la segunda temporada de pesca del año”, observó una biomasa equivalente a 8’423,000 toneladas métricas, lo cual confirma el manejo adecuado del recurso y el compromiso con la sostenibilidad.
- Dicha temporada culminó el 25 de enero del 2021, llegándose a pescar en el sector el 89.5% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE), mientras que Exalmar capturó el 86.7% de su cuota, alcanzando una participación del 16.3% de la cuota global. En la segunda temporada del 2019, el sector capturó el 36.1% de la cuota fijada en 2’786,000 toneladas métricas, teniendo Exalmar una participación del 14.8%.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2019	2da temporada 2020(*)
 TASA	23.5%	21.4%
	19.1%	20.4%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	14.8%	16.3%
 PESQUERA DIAMANTE	9.4%	11.6%
 HAYDUK	13.9%	11.2%
 AUSTRAL	7.6%	7.7%
Otros	11.7%	11.4%

Fuente: PRODUCE. (*) Elaboración propia al 25 de enero del 2021







1.2. 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, la cual culminó el 14 de agosto del 2020.
- 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.

- Al término de la primera temporada 2020, se pescó el 99.9% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) y Exalmar tuvo una participación del 18.1%. En la primera temporada del 2019, el sector capturó el 99.3% de la cuota fijada en 2’100,000 toneladas métricas, teniendo Exalmar una participación del 14.9%.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2019	1 ^{da} temporada 2020
	23.2%	21.8%
	21.1%	20.9%
	14.9%	18.1%
	11.1%	11.8%
	2.3%	11.2%
	8.8%	7.3%
Otros	8.6%	8.9%

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).
- Mediante Resolución N° 00249-2020-PRODUCE, publicada el 27 de Julio del 2020, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca del 2020 en la Zona Sur, con un LMTCP de 435 mil TM. Dicha temporada inició el 1 de agosto y se resalta que en el 2020 no se registraron descargas en el sur del país, dándose por finalizada la temporada el 31 de diciembre de 2020.

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 2020 incluyó una cuota efectiva total de 3,350 mil TM, que se compone de una cuota efectiva de la segunda temporada 2019 de 997 mil TM y 2,354 mil TM correspondientes a la primera temporada del 2020.

Miles de TM	2020		Total
	2 ^{da} Temporada 2019	1 ^{era} Temporada 2020	
Cuota C-N	2,786	2,413	5,199
Captura efectiva del sector	997	2,354	3,350
Avance de Cuota del sector	35.8%	97.6%	64.4%
Procesamiento Exalmar	147	426	574
Cuota captura Exalmar	6.1%	8.3%	
Participación de Exalmar	14.8%	18.1%	17.1%
Temporada	16/11/19 – 14/01/20	13/05/20 – 31/07/20	



- Al 25 de enero del 2021 el sector ha capturado 2,451 mil TM que representa el 89.5% de la cuota correspondiente a la segunda temporada del 2020. Exalmar a la misma fecha ha logrado procesar 401 mil TM, alcanzando una participación del 16.3% del total de captura efectiva.

Miles de TM	2021		
	2 ^{da} Temporada 2020 (*)	1 ^{era} Temporada 2021	Total
Cuota C-N	2,780		
Captura efectiva del sector	2,451		
Avance de Cuota del sector	89.5%		
Procesamiento Exalmar	401		
Cuota captura Exalmar	8.1%		
Participación de Exalmar	16.3%		
Temporada	12/11/20 – 25/01/21		

Fuente: PRODUCE. (*) Elaborado al 25 de enero del 2021.

- Los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran a continuación corresponden al mes de enero del 2020 (saldo de la segunda temporada del 2019), a la primera temporada del 2020 y al avance de la segunda temporada 2020 hasta el 31 de diciembre. A pesar de los bajos volúmenes capturados en enero del 2020, 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 48% y la producción de harina en 50%. Este incremento se debe principalmente a la excelente gestión que tuvo Exalmar en la primera temporada del 2020 con los armadores, logrando un 11% de participación de terceros y al buen avance de pesca logrado, hasta el momento, en esta segunda temporada.

Miles de TM	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Captura propia	251.9 49%	313.1 43%	24%
Compra a terceros	250.5 51%	415.4 57%	66%
Pesca vendida	12.6	2.4	-81%
Total procesado	489.8	726.1	48%
Harina producida	115.9	174.2	50%
Aceite producido	17.7	26.9	53%
Factor harina de pescado	4.23	4.17	-1%
Factor aceite de pescado	3.61%	3.71%	3%

1.5. Inventarios:

- Al 31 de diciembre del 2020, el inventario inicial de harina de pescado más la harina producida a dicha fecha, resultaron en un volumen disponible para la venta en el año de 211.1 mil TM (174.5 mil TM el año anterior), de los cuales se han vendido 141.8 mil TM, quedando un inventario de 69.3 mil TM a ser embarcado durante el primer trimestre del 2021 (36.4 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial de harina del 2020 fue 21.3 mil TM menos que lo correspondiente al 2019, y la producción de harina al cuarto trimestre del 2020 fue superior en 50% comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen disponible para la venta al finalizar el año es superior en 91% a la del año anterior y se logró vender 3% más que el 2019.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Inventario Inicial	57.7	36.4	-37%
Producción	115.9	174.2	50%
Reproceso	1.0	0.6	
Ventas	138.1	141.8	3%
Inventario Final	36.4	69.3	91%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el cuarto trimestre del 2020 fueron de 17.8 mil TM, quedando un inventario de 13.9 mil TM.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Inventario Inicial	7.8	5.3	-32%
Producción	17.7	26.9	53%
Ventas	19.6	17.8	-9%
Reproceso	-0.6	-0.5	
Inventario Final	5.3	13.9	162%

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante la 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, y 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.
- Mediante la Resolución N° 297-2020-PRODUCE, publicada el 03 de setiembre del 2020, se autorizó una pesca exploratoria que inició el 16 de setiembre por un periodo de 10 días. La campaña del 2020 culminó el 7 de octubre del 2020 y el sector capturó en el año 75.6% de la cuota establecida para jurel y caballa, siendo la campaña con mayor participación de Exalmar alcanzando un 17.5% de captura.
- Mediante Resolución N° 016-2021-PRODUCE, publicada el 19 de enero del 2021, se estableció el límite de captura del recurso jurel en 65,410 TM y caballa en 68,081 TM, aplicable a las actividades extractivas para Consumo Humano Directo para el período correspondiente al año 2021. Dicha cuota podrá modificarse en función a los factores biológicos y/o ambientales que estime el Instituto del Mar del Perú – IMARPE.

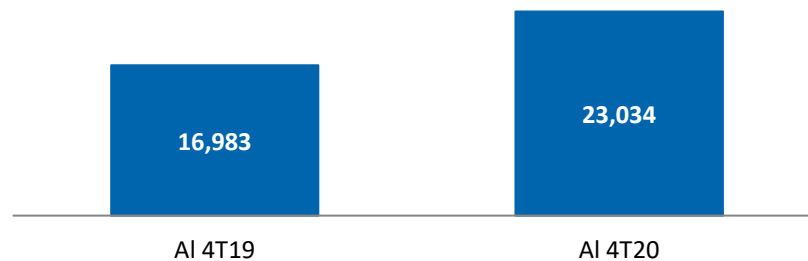


Jurel y caballa				
TM	2017	2018	2019	2020
Cuota de jurel y caballa	210,000	185,000	273,000	194,000
Captura Efectiva del sector	76,790	80,598	130,982	146,631
Avance de cuota del sector	36.6%	43.6%	48.0%	75.6%
Procesamiento de Exalmar	8,646	7,438	16,672	25,677
Participación de Exalmar	11.3%	9.2%	12.7%	17.5%

La captura efectiva de los años 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 2020, fue de 23,034 TM, lo cual representó un incremento de 36% respecto al año anterior, debido a la mayor disponibilidad de caballa y jurel.

Producción Planta de Tambo de Mora CHD (TM)



- Al finalizar el cuarto trimestre del 2020, se cuenta con un inventario de 726 TM (34% de jurel, 11% de caballa y el saldo de otros), comparado con las 1,232 TM del año 2019, generado por las mayores ventas registradas en este 2020.
- Al 31 de diciembre del 2020, se facturaron US\$ 5.7 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica una reducción de 28% en comparación a la facturación del 2019 a la misma fecha (US\$ 7.9 MM), debido a la baja demanda por estos servicios, a consecuencia de la pandemia del COVID 19. Este rubro representa el 22% del total de ventas de CHD.

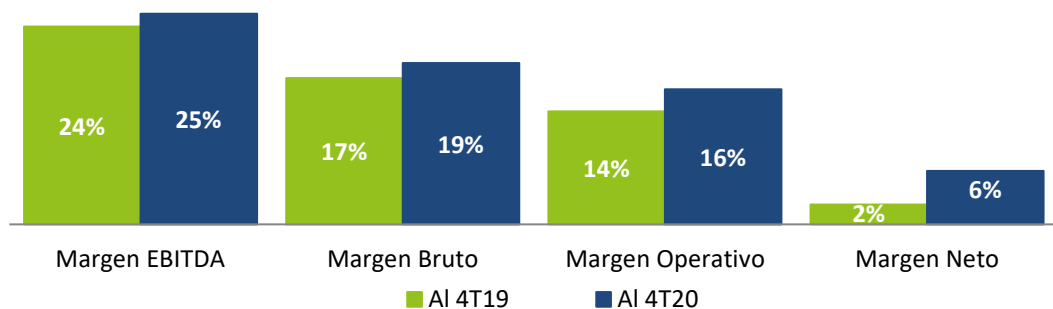
3. Información financiera:

- Las ventas al 31 de diciembre del 2020 muestran un incremento del 2%, debido principalmente a la mayor participación de Exalmar en el procesamiento durante la primera temporada del 2020 (18.1% comparado con el 14.9% en la primera temporada del 2019). Adicionalmente, las ventas de CHD al finalizar el 2020 se incrementaron en 11%, en comparación con el 2019.
- A pesar de los costos adicionales a consecuencia de la pandemia del COVID 19, se han mejorado los márgenes en comparación al año 2019, como resultado de eficiencias operativas y un control adecuado de costos.



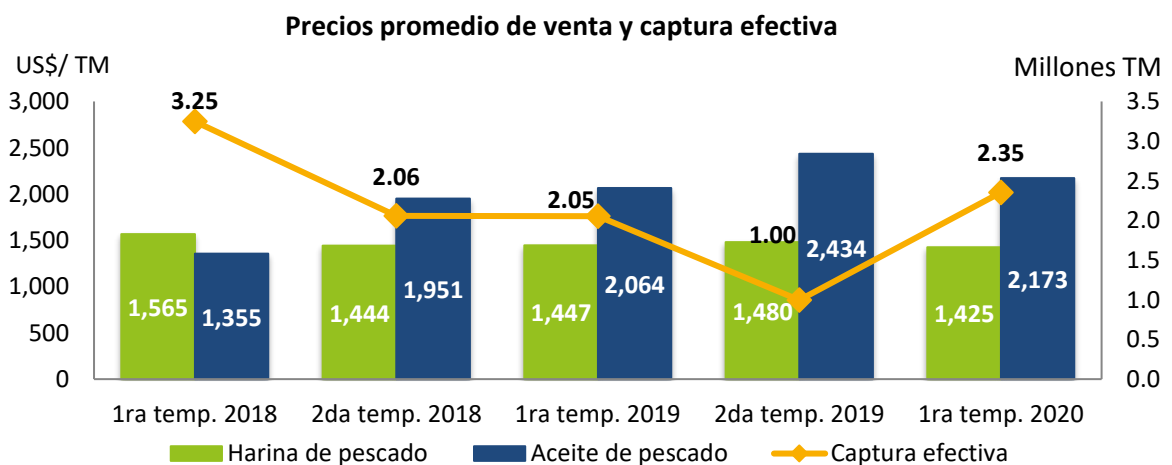
US\$ MM	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Ventas	46.4	36.5	266.1	272.1	2%
Utilidad Bruta	3.6	5.6	46.6	51.5	10%
Utilidad Operativa (*)	1.0	3.5	36.0	42.4	18%
Utilidad antes de Impuesto	-3.5	3.1	14.5	25.5	76%
Utilidad Neta	-5.6	0.5	6.4	15.8	149%
EBITDA (**)	8.5	9.6	63.0	68.6	9%

(*) 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:

- Las ventas totales aumentaron en 2% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 1%, (3.7 mil toneladas más que a diciembre del 2019) reflejando la fuerte demanda de los mercados. Si vemos el comportamiento de las cuotas y precios, estos se han mantenido muy estables a pesar de la reducción de la cuota en 50% entre la primera y la segunda temporada del 2019, y que en la primera temporada del 2020 subió en más del 100%. Esto refleja una demanda estable y fuerte de harina. Adicionalmente, las ventas de congelados (principalmente jurel y caballa) han logrado un incremento del 11% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor captura obtenida en esta temporada.



- En el cuarto trimestre del 2020, se han producido 71.5 mil TM de harina pertenecientes a la segunda temporada del 2020 (103% más que al mismo periodo de la segunda temporada del



2019). Al finalizar el año, se ha vendido el 67.2% del volumen de harina de pescado disponible, quedando un inventario de 69.3 mil TM a ser vendido en el primer trimestre del 2021.

- Al 31 de diciembre del 2020, se ha vendido el 56.2% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 13.9 mil TM.

Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Harina de Pescado					
TM	27,383	14,043	138,108	141,808	3%
US\$/TM	1,302	1,409	1,435	1,439	0%
Total Ventas Harina (miles US\$)	35,656	19,779	198,178	204,054	3%
% de Ventas Totales	77%	54%	74%	75%	
Aceite de Pescado					
TM	2,998	3,558	19,633	17,828	-9%
US\$/TM	1,971	2,002	1,902	2,136	12%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	5,908	7,124	37,348	38,084	2%
% de Ventas Totales	13%	20%	14%	14%	
Anchoveta					
TM	392	2,120	12,587	2,405	-81%
US\$/TM	215	260	288	260	-10%
Total Anchoveta (miles US\$)	84	551	3,623	625	-83%
% de Ventas Totales	0%	2%	1%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	-	1,278	3,356	3,172	-5%
% de Ventas Totales	0%	4%	1%	1%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	41,648	28,733	242,505	245,935	1%
% de Ventas Totales	90%	79%	91%	90%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	5	22	112	145	29%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	2,319	1,769	7,969	5,732	-28%
% de Ventas Totales	5%	5%	3%	2%	
Productos Congelados					
TM	2,784	5,814	18,996	23,285	23%
US\$/TM	821	937	773	841	9%
Total Congelados (miles US\$) (*)	2,285	5,446	14,692	19,577	33%
% de Ventas Totales	5%	15%	6%	7%	
Otros (miles US\$)	131	524	807	746	-7%
% Ventas Totales	0%	1%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	4,740	7,761	23,580	26,200	11%
% de Ventas Totales	10%	21%	9%	10%	
TOTAL	46,388	36,494	266,085	272,135	2%

(*) Se incluye jurel y caballa principalmente.

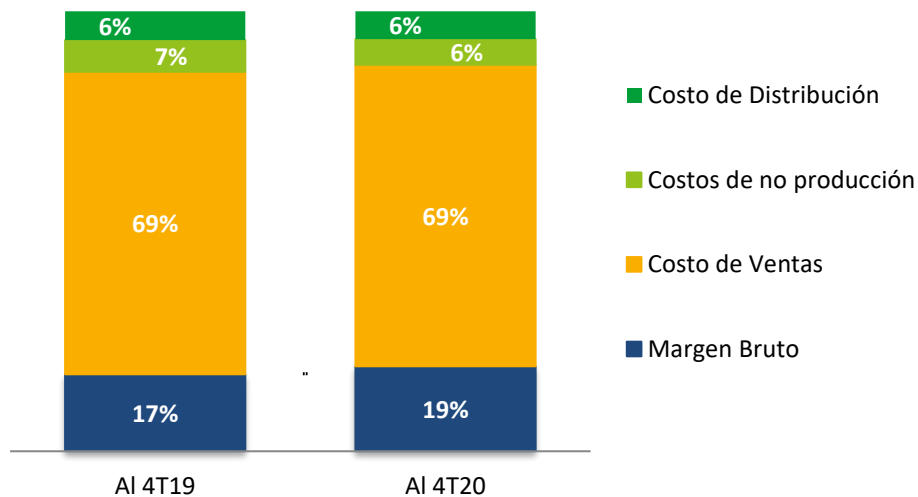


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Ventas	46.4	36.5	266.1	272.1	2%
Costo de Ventas	34.3	24.1	183.1	187.7	2%
Costos de no producción	4.8	3.6	19.2	16.1	-16%
Costo de Distribución (*)	3.7	3.2	17.3	17.1	-1%
Utilidad Bruta	3.6	5.6	46.6	51.2	10%
% sobre Ventas					
Margen bruto	8%	15%	17%	19%	
Costo de Ventas	74%	66%	69%	69%	
Costos de no producción	10%	10%	7%	6%	
Costo de Distribución	8%	9%	6%	6%	

(*) Por normas contables (NIFF 15), los Gastos de Venta ahora se registran como Costos de Distribución a nivel de Utilidad Bruta.

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2020, las ventas aumentaron en 2%, principalmente por la mayor participación en la cuota asignada de la primera temporada del 2020 (18.1% comparado con el 14.9% del 2019). A pesar de los sobrecostos generados por la pandemia del COVID-19, el margen bruto se vio incrementado de 17% a 19% con respecto al año anterior, explicado principalmente por el incremento en ventas en mayor proporción que los costos, así como una pesca más continua lo que se ve reflejado en la reducción de costos de no producción y un adecuado control de los costos de extracción y producción.





US\$ MM	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Ventas	46.4	36.5	266.1	272.1	2%
CHI	41.6	28.7	242.5	245.9	1%
CHD	4.7	7.8	23.6	26.2	11%
Costo de Ventas	34.3	24.1	183.1	187.7	3%
CHI	32.4	21.0	174.7	177.6	2%
CHD	1.9	3.2	8.4	10.1	21%
Costos de no producción	4.8	3.6	19.2	16.1	-16%
CHI	3.0	1.5	12.6	9.0	-29%
CHD	1.8	2.1	6.6	7.1	9%
Costo de Distribución	3.7	3.2	17.3	17.1	-1%
CHI	3.3	2.5	14.4	13.9	-3%
CHD	0.4	0.7	2.9	3.3	12%
Utilidad Bruta	3.6	5.6	46.6	51.2	10%
CHI	3.0	3.8	40.9	45.5	11%
CHD	0.6	1.8	5.7	5.7	0%

% sobre Ventas	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20
Costo de Ventas	74%	66%	69%	69%
CHI	78%	73%	72%	72%
CHD	39%	41%	36%	39%
Costos de no producción	10%	10%	7%	6%
CHI	7%	5%	5%	4%
CHD	39%	27%	28%	27%
Costo de Distribución	8%	9%	6%	6%
CHI	8%	9%	6%	6%
CHD	9%	9%	12%	13%
Margen Bruto	8%	15%	17%	19%
CHI	7%	13%	17%	19%
CHD	13%	23%	24%	22%

3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 72% de sus ventas, margen muy similar al del año 2019. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron una disminución del 2% respecto al año pasado, debido a que se produjeron 58,317 toneladas más que al finalizar el 2019, como consecuencia de una mejora del factor de producción de harina en la primera temporada del año (4.17 en 2020, comparado con 4.27 del 2019). También impactó en los mejores resultados, la mayor producción de harina durante la segunda temporada del 2020, comparada con la misma temporada del 2019 (incremento de 103%), debido a las buenas condiciones del mar y de la biomasa, así como una mayor participación en el procesamiento.



	Costo de Venta CHI		
	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Inventario Inicial	69,660	53,603	-23%
Costo de Producción Total	147,171	203,276	38%
Participación de Trabajadores	1,991	1,027	-48%
Inventario Final CHI	46,181	83,286	80%
Otros costos relacionados	2,046	2,939	44%
COSTO DE VENTA CHI	174,688	177,558	2%

- 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 cuarto trimestre del 2020, el costo de extracción de anchoveta por TM disminuyó en 18%, comparado con el año anterior. La reducción se debe principalmente a mejores eficiencias en la pesca, explicado por la alta concentración de la anchoveta, menor cantidad de juveniles que genera menos zonas vedadas, la caída del precio internacional del petróleo y la reducción de los costos de mantenimiento.

	Costos de extracción propia		
	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Captura propia (TM)	251,945	313,116	24%
Costo captura propia (miles de US\$)	40,375	41,386	3%
US\$/TM	160.3	132.2	-18%
Depreciación	7,235	7,529	
Dep/ TM	28.7	24.0	-16%
US\$/TM (sin depreciación)	131.5	108.1	-18%
Detalle:			
Personal	13,695	15,914	
Personal /TM	54.4	50.8	-7%
Mantenimiento	7,758	7,214	
Mantenimiento/TM	30.8	23.0	-25%
Combustible	6,450	4,072	
Combustible/TM	25.6	13.0	-49%
Otros	5,236	6,657	
Otros /TM	20.8	21.3	2%

2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el 2020, el volumen procesado de anchoveta proveniente de terceros representó el 57% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio de venta de harina al cierre de año representó 18.7%, mientras que al 2019 representó el 18.1%. El costo de compra de materia prima por tonelada se incrementó en 3% y en el último trimestre del 2020 se procesó 113% más anchoveta proveniente de terceros.



	Costos de compra a terceros		
	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Compra a terceros (TM)	250,468	415,386	66%
Costo compra terceros (miles de US\$)	65,130	111,695	71%
US\$/TM	260.0	268.9	3%
% Sobre el volumen procesado de Harina	51%	57%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin depreciación ni costo de materia prima al finalizar el 2020, disminuyó en 22% respecto al año anterior, como consecuencia de mejores eficiencias en el factor de conversión y mayores niveles de procesamiento (51% más respecto al 2019). En la primera temporada del 2020, se logró procesar el 18.1% de la cuota efectiva del sector y en el cuarto trimestre se procesó 104% más anchoveta que el mismo periodo del año anterior.

	Costos de procesamiento		
	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	133,509	201,115	51%
Costo procesamiento (miles de US\$)	41,666	50,195	20%
US\$/TM	312.1	249.6	-20%
Depreciación	5,714	7,825	37%
Dep/ TM	43	39	-9%
US\$/TM (sin depreciación)	269.3	210.7	-22%
Detalle:			
Personal	5,682	6,785	
Personal /TM	42.6	33.7	-21%
Mantenimiento	1,752	2,514	
Mantenimiento/TM	13.1	12.5	-5%
Combustible	9,400	11,465	
Combustible/TM	70.4	57.0	-19%
Inspecciones y análisis	1,967	1,929	
Inspecciones y análisis/TM	14.7	9.6	-35%
Costos directos	3,111	3,883	
Costos directos/TM	23.3	19.3	-17%
Servicios básicos (*)	2,577	3,009	
Servicios básicos/TM	19.3	15.0	-23%
Otros	11,464	12,785	
Otros/TM	85.9	63.6	-26%

(*) 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 disminuyeron en 16% en comparación con el año anterior, debido a mayor eficiencia y mejor distribución del recurso, principalmente explicado por los bajos niveles de juveniles en la pesca que permitieron tener un año sin paralizaciones y, por ende, una operación de extracción continua.

US\$ MM	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Costo de no producción flota	1.4	1.6	12%
Costo de no producción plantas	8.8	4.6	-47%
Costos de no producción CHD	8.9	9.9	10%
Costos de no producción	19.2	16.1	-16%

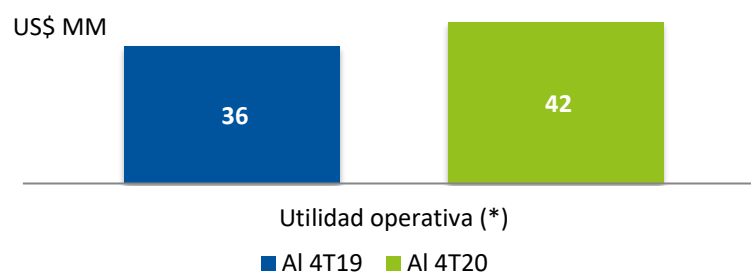
3.5 Gastos Administrativos:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2020, los gastos administrativos disminuyeron en 17% respecto al año anterior, principalmente explicado por gastos extraordinarios del primer semestre del 2019 que no se generaron en el 2020.

US\$ MM	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Gastos de Administración	2.6	2.2	10.6	8.8	-17%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2020, la utilidad operativa aumentó en 18% respecto al año anterior, como resultado de mayores volúmenes de harina producida, principalmente explicado por la mejora en 1.4% del factor de conversión obtenido en la primera temporada del 2020, comparándolo con la misma del 2019. Adicionalmente, se vendió más de 3.5 mil TM de harina, principalmente porque se logró capturar el 18.1% de la cuota efectiva del sector en la primera temporada del 2020 (14.9% en la primera temporada del 2019).



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



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros disminuyó en 20% al finalizar el 2020, principalmente por la disminución en los gastos financieros de largo plazo a consecuencia de la amortización de US\$ 17.6 mm de deuda durante el año 2020.

US\$ MM	4T19	4T20	Al 4T19	Al 4T20	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.9	0.2	1.6	946%
Gastos Financieros	4.3	3.8	18.7	16.5	-12%
Gastos Financieros Netos	-4.3	-2.9	-18.6	-14.9	-20%
% sobre Ventas	9%	8%	7%	5%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el 2020, la utilidad neta fue de US\$ 15.8 MM, superior en 149% al 2019, mientras que el margen neto aumentó a 6% de 2%.

3.9 Endeudamiento:

- La deuda neta al finalizar el 2020 fue de US\$ 259.9 MM, superior en 3% al del cierre del año anterior (US\$ 252.7 MM en 2019). La deuda de corto plazo, al final del año 2020 alcanzó niveles de US\$ 112.2 MM, comparado con US\$ 81.8 MM en el 2019. Esto debido a los mayores requerimientos de capital de trabajo por mayores volúmenes de procesamiento. En el cuarto trimestre del 2020, se procesó un 106% más que el último trimestre del 2019, impactando de manera significativa la compra de materia prima. Adicionalmente, se procesó 113% más anchoveta proveniente de terceros, que en el año 2019.
- A principios de año se tomó mayor deuda de capital de trabajo sin garantía a fin de asegurar la operación ante la incertidumbre del inicio de la temporada por el inicio del Estado de Emergencia Nacional, debido a la pandemia del COVID-19. Con la normalización de la primera temporada y el buen avance de esta segunda temporada, la deuda de capital de trabajo sin garantías se redujo de US\$ 66.2 MM (deuda al término de la primera temporada del 2020) a US\$ 24.9 MM al finalizar el año, y que estimamos será cancelada al final del primer trimestre del 2021.



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 4T19	Al 4T20	%
Deuda Corto Plazo	81.8	112.2	37%
	32%	42%	
Deuda Largo Plazo	173.9	154.6	-11%
Parte Corriente	20.0	19.5	-2%
Parte No Corriente	153.9	135.1	-12%
Total Deuda	255.7	266.9	
Caja	3.0	7.0	134%
DEUDA NETA	252.7	259.8	3%

US\$ MM	Al 4T19	Al 4T20
Deuda Corto Plazo	81.8	112.2
Caja	3.0	7.0
Saldo a Favor Exportador	1.5	1.9
CxC Comerciales Neto	8.2	11.5
Inventario Valorizado (US\$)	67.2	130.4
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	36.4	69.3
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	5.3	13.9
Stock CHD (miles de TM)	1.2	0.7
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	53.8	101.4
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	12.9	28.5
Inv. CHD (**)	0.5	0.6
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	79.9	150.9
Cobertura deuda Corto Plazo	98%	134%

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

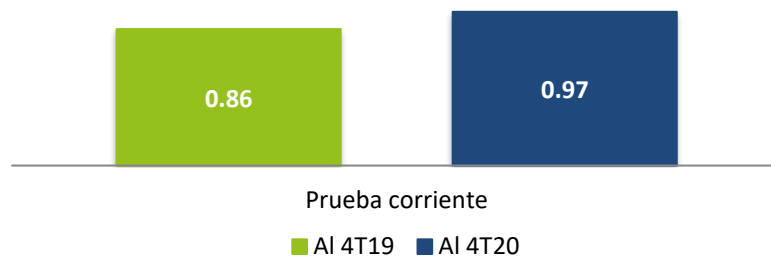
- La deuda garantizada con warrants es auto-liquidable, ya que está relacionada con las cobranzas y al término del año nuestros activos corrientes líquidos, que se muestran en el cuadro anterior, ascienden a US\$ 150.9 MM, de los cuales el 5% es caja, el 8% corresponde a cuentas por cobrar comerciales y 86% a inventarios; que respaldan el total de la deuda de corto plazo ascendente a US\$ 112.2 MM y que incluyen US\$ 24.9 MM de la deuda de capital de trabajo sin garantías.



3.10 Indicadores financieros:

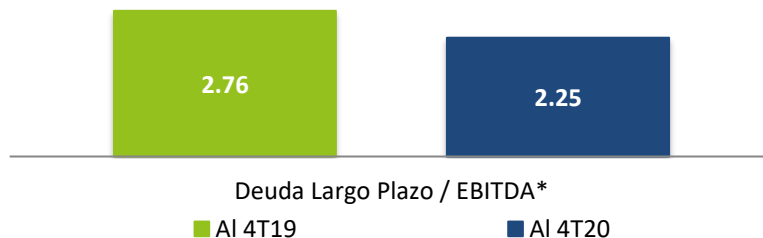
- Liquidez:**

La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó en 0.11pp respecto al año anterior. Esto se debe al incremento del activo corriente en 36%, principalmente explicado porque se cuenta con US\$ 40.0 MM de inventario adicional al cierre del 2020, comparado con el 2019 (en la segunda temporada del 2019 se capturó sólo el 36.1% de la cuota asignada).



- Deuda Largo Plazo / EBITDA UDM:**

El EBITDA del 2020 se vio incrementado en 9% respecto del 2019, relacionado principalmente a mayores niveles de procesamiento debido al 18.1% de captura efectiva y al incremento en el volumen de ventas de harina en 3%. Adicionalmente, la deuda de largo plazo disminuyó en US\$ 19.3 MM, debido principalmente a las amortizaciones del financiamiento sindicado. Esto impactó finalmente en el ratio del cuarto trimestre del 2020, el cual disminuyó en 18%, comparado al mismo periodo del año anterior.



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

- Rentabilidad:**

Al cierre del 2020, los ratios de rentabilidad son superiores a los del año 2019, debido principalmente al incremento en 149% de la utilidad neta de los últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 4T19	AI 4T20
ROE	2.6%	6.2%
ROA	1.3%	3.4%
Margen neto	2.4%	5.8%



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

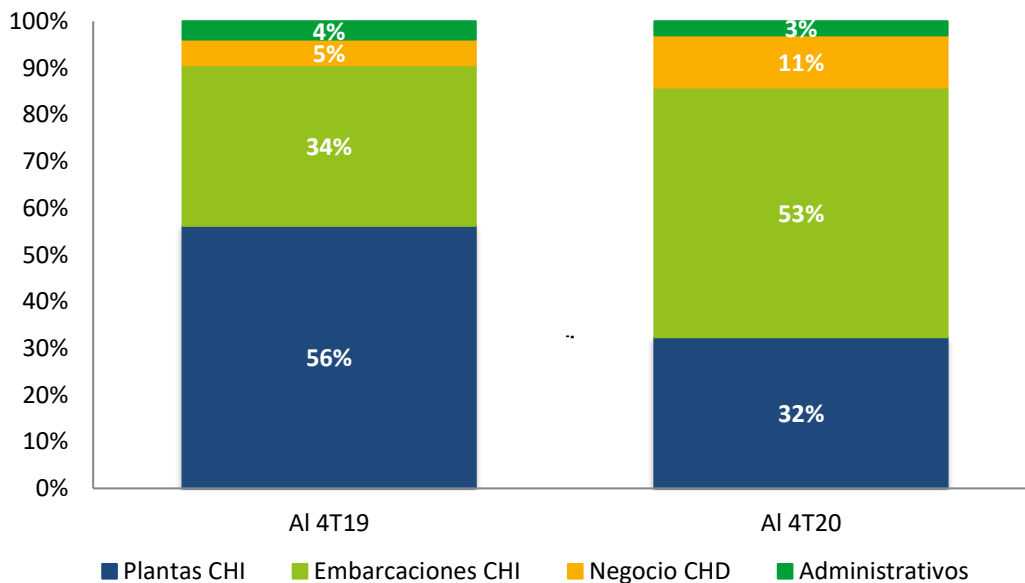
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo financiada con warrant, de acuerdo con las definiciones en el préstamo sindicado vigente. Al finalizar el 2020, el indicador fue 2.62x, mientras que al mismo período del año 2019 fue de 3.29x, como consecuencia de un incremento en US\$ 5.6 MM de EBITDA en los últimos doce meses, pasando de US\$ 63.0 MM a US\$ 68.6 MM (+9%), a la disminución de la deuda de largo plazo por amortizaciones de US\$ 19.3 MM, principalmente por cuotas del crédito sindicado, y a la reducción de US\$ 8.0 MM en la deuda con garantía al final del 2020, comparado con el año 2019.



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

3.11 CAPEX:

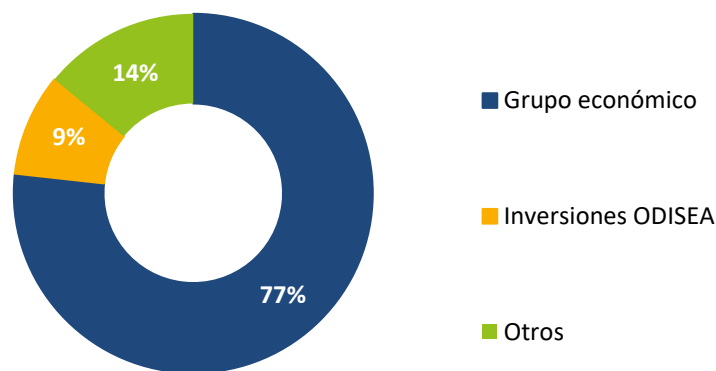
- Respecto al CAPEX, al finalizar el 2020 se han realizado inversiones por US\$ 11.5 MM (US\$ 29.5 MM en 2019), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2020, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 0.99 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2019 era de S/. 1.29.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 8 de noviembre, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca 2020 del recurso anchoveta en la zona centro- norte, a partir del día 12 de noviembre, con una cuota de 2'780,000 toneladas métricas.
- El 17 de diciembre, se anunció que en sesión de Directorio se acordó el reemplazo de la Embarcación Pesquera Nuevo San Telmo, tras su hundimiento en el mes de junio del presente año. Para dicho efecto, se acordó la construcción de una nueva embarcación vía sustitución de las capacidades de la Embarcación Pesquera siniestrada (Nuevo San Telmo) y de la Embarcación Pesquera Lobos de Afuera.
- El 26 de enero se anunció que mediante Resolución Ministerial N° 00025- 2021- PRODUCE, se dio por concluida la segunda temporada del 2020 a partir del 25 de enero del 2021. Al cierre de la temporada, el sector alcanzó pescar un 89.5% de la cuota establecida, mientras que Exalmar capturó el 86.7% de su cuota.

En la segunda temporada de pesca del 2020, la compañía obtuvo los siguientes resultados operativos:

- Producción de 96 mil TM de harina de pescado y 19 mil TM de aceite de pescado.
- Participación en procesamiento en el sector de 16.3% (14.8% obtenido en la segunda temporada del año anterior).



En esta segunda temporada de pesca en tiempos de COVID-19, Exalmar mantuvo todas las medidas y protocolos necesarios en materia de seguridad y salud, así como Programas de Soporte, con el fin de cuidar el bienestar de nuestros colaboradores y sus familias. Asimismo, continuamos con el apoyo a nuestros grupos de interés y comunidad de armadores pesqueros, a través de información para la protección y cuidado de todas sus tripulaciones, así como facilidades para operar de manera segura.

Al finalizar la temporada, se tuvo una operación segura, en la que se logró la cifra de cero contagios durante la operación de nuestra flota y una tasa mínima de contagio de nuestros colaboradores de plantas, con una reducción significativa respecto a la temporada anterior (-74%), gracias a la responsabilidad y respeto de los cuidados y protocolos de parte de todos nuestros colaboradores.