










ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL TERCER TRIMESTRE DEL 2021 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Primera Temporada 2021 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante Resolución Ministerial N° 120-2021-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2021 del recurso anchoveta en la zona centro-norte, a partir de la fecha de conclusión de la pesca exploratoria autorizada en la Primera Disposición Complementaria Transitoria; la cual inició el 23 de abril del 2021 por un plazo que no excediese los (10) días calendario.
- La cuota de pesca establecida para la temporada fue de 2’509,000 toneladas métricas y culminó el 13 de agosto del 2021. El sector logró pescar el 98.1% de la cuota asignada por el Ministerio de la Producción (PRODUCE) y Exalmar tuvo una participación del 16.7%. En la primera temporada del 2020, el sector capturó el 99.9% de la cuota fijada en 2’413,000 toneladas métricas, teniendo Exalmar una participación del 18.1%.







PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1 ^{da} temporada 2020	1 ^{da} temporada 2021
 	21.8%	22.2%
	20.9%	21.1%
	18.1%	16.7%
	11.2%	11.5%
	11.8%	10.8%
	7.3%	7.9%
Otros	8.9%	9.8%

Fuente: PRODUCE.

1.2. 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, 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%
 COPEINCA CHINA FISHERY	19.1%	20.4%
 Pesquera EXALMAR	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.

1.3. Zona Sur:

- Mediante Resolución N° 0074-2021-PRODUCE, se autorizó el inicio de la primera temporada de pesca 2021 en la Zona Sur, con un LMTCP de 409 mil TM. Dicha temporada inició el 10 de marzo del 2021, y culminó el 30 de junio de 2021. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 41.7% de la cuota autorizada, concentrándose el 76.8% de la captura en los puertos de Pacocha, Ilo y Matarani. Exalmar, mediante servicios de maquila en una planta en Ilo, procesó el 17.3% (29,537 TM) de la captura efectiva del sector, siendo la campaña de mayor participación para Exalmar.
- Mediante Resolución N° 0173-2021-PRODUCE, publicada el 27 de junio del 2021, se autorizó el inicio de la segunda temporada de pesca del 2021 en la Zona Sur, con un LMTCP de 409 mil TM. Dicha temporada inició el 2 de julio del 2021 y concluirá una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Zona Sur (LMTCP-Sur) autorizado, o en su defecto, no podrá exceder del 31 de diciembre de 2021. Al finalizar el tercer trimestre el sector capturó el 4.9% de la cuota autorizada mientras que Exalmar procesó el 26% (5,208 TM) de la captura efectiva.

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		
	2da Temporada 2019	1era Temporada 2020	Total
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 término de la segunda temporada del 2020 el sector capturó 2,451 mil TM que representó el 89.5% de la cuota establecida. Exalmar logró procesar 398 mil TM, alcanzando una participación del 16.3% del total de captura efectiva.



- Para el 2021 se incluirán en los estados financieros 2,451 mil toneladas métricas de captura efectiva de la segunda temporada del 2020 más 2,462 mil toneladas métricas capturadas en la primera temporada del 2021 (el total de captura efectiva del año 2021 representa un incremento del 46.6% en comparación con el total capturado del año anterior). Los resultados para fin de año, dado lo logrado al tercer trimestre, están sujetos a la realización de los inventarios al cierre de setiembre y a que las condiciones de pesca de la segunda temporada de pesca del 2021 permitan capturar más del 90% de la cuota de pesca que se establezca.

Miles de TM	2021		
	2 ^{da} Temporada 2020	1 ^{era} Temporada 2021	Total
Cuota C-N	2,780	2,509	5,289
Captura efectiva del sector	2,451	2,462	4,913
Avance de Cuota del sector	88.2%	98.1%	92.9%
Procesamiento Exalmar	398	409	808
Cuota captura Exalmar	6.9%	7.9%	
Participación de Exalmar	16.3%	16.6%	16.4%
Temporada	12/11/20 – 25/01/21	23/04/21 – 13/08/2021	

Fuente: PRODUCE.

- Al finalizar el 3T21, los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran corresponden al mes de enero del 2021 (saldo de la segunda temporada del 2020) y lo correspondiente a la primera temporada del 2021 Centro Norte y Sur. Adicionalmente, al 3T21 se aprecia un incremento del 27% en el volumen procesado, 26% en harina producida y 62% en aceite obtenido.

Miles de TM	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Captura propia	194.9	259.4	33%
	45%	47%	
Compra a terceros	233.4	291.4	25%
	55%	53%	
Pesca vendida	0.3	5.8	-
Total procesado	428.1	545.0	27%
Harina producida (*)	102.6	129.0	26%
Aceite producido (**)	12.6	20.3	62%
Factor harina de pescado	4.17	4.22	1.3%
Factor aceite de pescado	2.94%	3.73%	27%

(*) De la Zona Sur corresponden 7,987 TM de Harina producida. (**) De la Zona Sur corresponden 683 TM de Aceite producido.

1.5. Inventarios:

- Al 30 de setiembre del 2021, 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 199.3 mil TM (139.5 mil TM el año anterior), de los cuales se han vendido 183.3 mil TM, quedando un inventario de 16.0 mil TM a ser embarcado durante el cuarto trimestre del 2021 (11.7 mil TM el año anterior).
- El inventario inicial de harina del 2021 fue superior en 32.9 mil TM a lo correspondiente del 2020, y la producción de harina al tercer trimestre del 2021 fue superior en 26% comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen disponible para la venta al finalizar el tercer trimestre del 2021 es superior en 43% a la del año anterior y se logró vender 43% más que el 2020.



Harina de pescado (miles de TM)	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Inventario Inicial	36.4	69.3	91%
Producción	102.6	129.0	26%
Reproceso	0.5	1.0	
Ventas	127.8	183.3	43%
Inventario Final	11.7	16.0	36%

- Las ventas de aceite de pescado al finalizar el tercer trimestre del 2021 fueron de 20.3 mil TM, quedando un inventario de 4.7 mil TM superior en 39% respecto al mismo periodo del 2020.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Inventario Inicial	5.3	13.9	162%
Producción	12.6	20.3	62%
Ventas	14.3	28.7	101%
Reproceso	-0.2	-0.8	
Inventario Final	3.4	4.7	39%

2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Mediante la 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. Al primer semestre del 2021 el sector logró capturar el 70.7% de la cuota establecida para jurel y caballa, y Exalmar alcanzó una participación del 19.4%, logrando procesar 18,328 TM, siendo esta la temporada con mayor participación de Exalmar.
- Hasta el 22 de octubre del 2021, no se ha autorizado un nuevo límite de captura para estas especies.

TM	Jurel y caballa			
	2018	2019	2020	2021
Cuota de jurel y caballa	185,000	273,000	194,000	133,491
Captura Efectiva del sector	80,598	130,982	146,631	94,318
Avance de cuota del sector	43.6%	48.0%	75.6%	70.7%
Procesamiento de Exalmar	7,438	16,672	25,677	18,328
Participación de Exalmar	9.2%	12.7%	17.5%	19.4%

Elaboración: Propia.

- La producción de las Plantas de Tambo de Mora y Paita, al finalizar el tercer trimestre del 2021, fue de 16,073 TM de producto congelado, 21% menos tonelaje comparado con el año anterior.



Producción Plantas de CHD (TM)



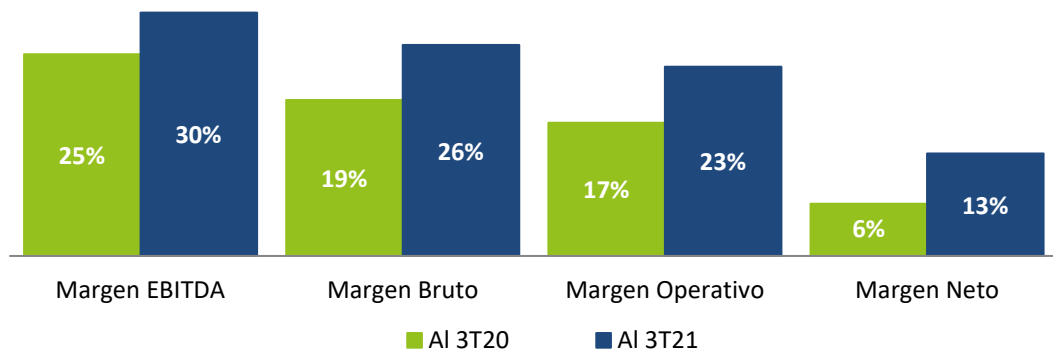
- Al finalizar el tercer trimestre del 2021, se cuenta con un inventario de 331 TM (10% de jurel, y el saldo de otras especies), comparado con las 3,927 TM del año 2020.
- Al 30 de setiembre del 2021, se facturaron US\$ 5.1 MM por concepto de servicios de CHD en las plantas de Paita y Tambo de Mora, lo cual implica un incremento de 23% en comparación a la facturación del 2020 a la misma fecha (US\$ 3.9 MM).

3. Información financiera:

- Al 30 de setiembre del 2021, el EBITDA muestra un incremento del 87% respecto del mismo período del 2020, debido a un volumen de procesamiento mayor en 116,926 TM, lo que permitió vender 43% más toneladas de harina de pescado y 101% más de aceite de pescado. Adicionalmente, las ventas de CHD al finalizar el tercer trimestre del 2021 se incrementaron en 21%, en comparación con el mismo periodo del 2020.
- El EBITDA de los últimos doce meses (UDM) a setiembre 2021 es de US\$ 120.2 MM, el nivel más alto alcanzado en todos los años de operación de la empresa, siendo 78% superior al EBITDA de los últimos doce meses de setiembre del 2020.

US\$ MM	3T20	3T21	AI 3T20	AI 3T21	Variación
Ventas	142.9	130.1	235.6	365.9	55%
Utilidad Bruta	32.1	33.6	45.6	95.9	110%
Utilidad Operativa (*)	29.5	29.6	39.0	86.0	121%
Utilidad antes de Impuesto	24.5	25.1	22.5	65.3	191%
Utilidad Neta	17.1	17.9	15.3	46.6	205%
EBITDA (**)	37.2	38.3	59.1	110.6	87%
EBITDA UDM			67.6	120.2	78%

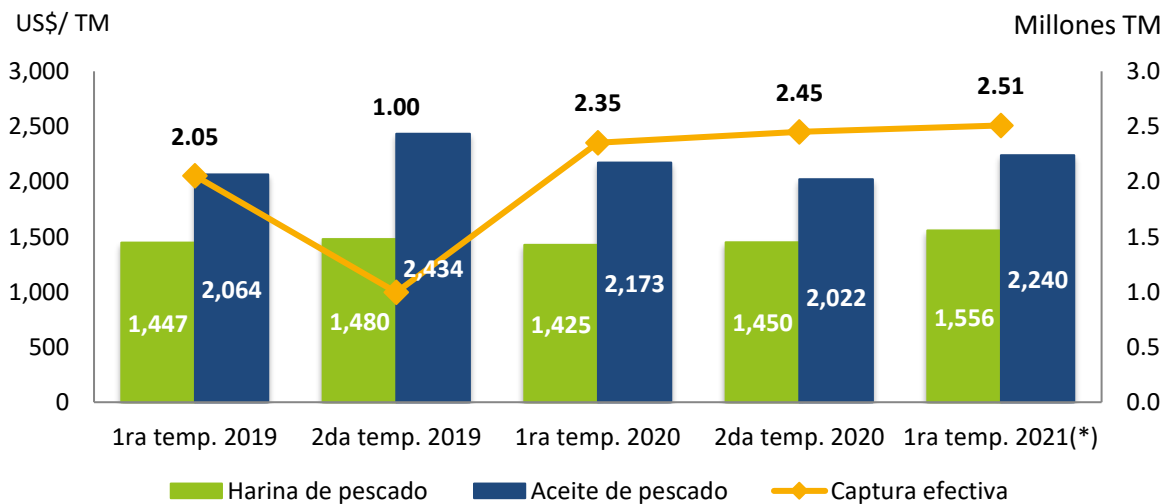
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Las ventas totales aumentaron en 55% en comparación con el año anterior. Las ventas de CHI aumentaron en 58%, (55.6 mil toneladas de harina más vendidas que a setiembre del 2020), reflejando la demanda estable de los mercados y buenos resultados de las dos últimas temporadas (40.8% más toneladas de procesamiento que las temporadas efectivas del 2020). Al analizar el comportamiento de las cuotas y precios, se evidencia que estos se han mantenido estables desde la primera temporada del 2019 a pesar de los niveles de cuota, reflejando una demanda constante de harina y aceite de pescado. Adicionalmente, las ventas de congelados (principalmente jurel y caballa) han logrado un incremento de 21% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en 20% en el precio promedio de los productos congelados.

Precios promedio de venta y captura efectiva



(*) Precios estimados de la primera temporada del 2021.

- Al culminar el tercer trimestre del 2021, se ha logrado producir 129.0 mil TM de harina, de las cuales se han logrado vender 183.3 mil TM (43% más que al mismo periodo del año anterior).
- Al 30 de setiembre del 2021, se ha vendido el 86.0% del volumen de aceite de pescado disponible para la venta, quedando un inventario de 4.7 mil TM.



Ventas Netas - Consumo Humano Indirecto					
	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Harina de Pescado					
TM	83,526	65,307	127,765	183,342	43%
US\$/TM	1,410	1,551	1,442	1,497	4%
Total Ventas Harina (miles US\$)	117,788	101,273	184,275	274,465	49%
% de Ventas Totales	82%	78%	78%	75%	
Aceite de Pescado					
TM	8,860	11,769	14,270	28,733	101%
US\$/TM	2,117	2,261	2,170	2,137	-1%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	18,759	26,613	30,960	61,410	98%
% de Ventas Totales	13%	20%	13%	17%	
Anchoveta					
TM	285	-	285	5,780	1929%
US\$/TM	260	-	260	265	2%
Total Anchoveta (miles US\$)	74	-	74	1,529	1965%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	1,126	317	1,894	6,239	229%
% de Ventas Totales	1%	0%	1%	2%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	137,747	128,203	217,202	343,643	58%
% de Ventas Totales	96%	99%	92%	94%	

Ventas Netas - Consumo Humano Directo					
	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	54	-	123	76	-38%
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	3,043	954	3,963	5,142	30%
% de Ventas Totales	2%	1%	2%	1%	
Productos Congelados					
TM	2,262	323	17,471	16,723	-4%
US\$/TM	812	1,084	809	974	20%
Total Congelados (miles US\$) (*)	1,837	350	14,131	16,294	15%
% de Ventas Totales	1%	0%	6%	4%	
Otros (miles US\$)	197	589	222	793	257%
% Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	5,131	1,893	18,439	22,304	21%
% de Ventas Totales	4%	1%	8%	6%	

TOTAL	142,878	130,096	235,641	365,947	55%
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------

(*) Incluye jurel y caballa principalmente.

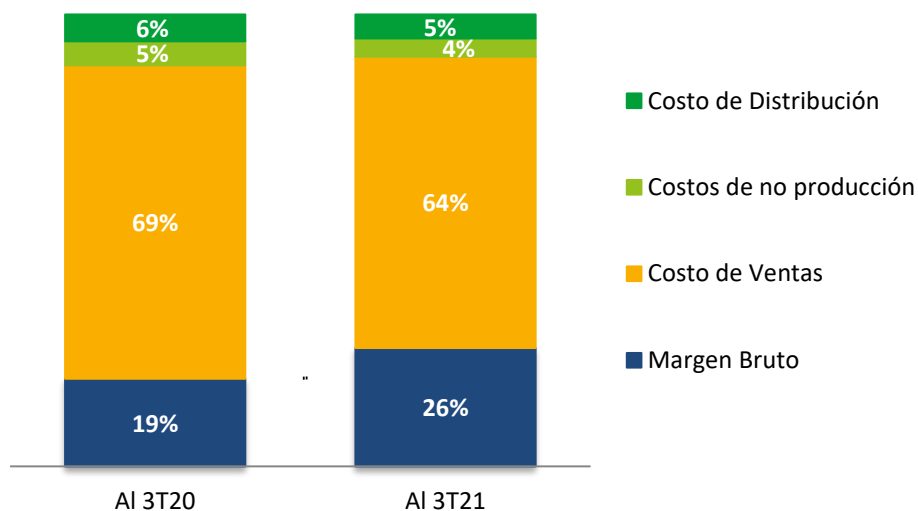


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Ventas	142.9	130.1	235.6	365.9	55%
Costo de Ventas	100.0	86.4	163.6	236.0	44%
Costos de no producción	4.0	5.1	12.5	14.5	16%
Costo de Distribución (*)	6.9	5.0	14.0	19.5	40%
Utilidad Bruta	32.1	33.6	45.6	95.9	110%
% sobre Ventas					
Margen bruto	22%	26%	19%	26%	
Costo de Ventas	70%	66%	69%	64%	
Costos de no producción	3%	4%	5%	4%	
Costo de Distribución	5%	4%	6%	5%	

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

- Al finalizar el tercer trimestre del 2021, la utilidad bruta fue superior en US\$ 50.3 MM al mismo periodo del año anterior y el margen bruto se incrementó de 19% a 26%, como resultado de mayores volúmenes procesados (16.9 mil TM más que el año anterior) y una mayor eficiencia en el costo de ventas, principalmente explicado por la adecuada distribución del recurso en la costa.
- Adicionalmente, el costo de distribución respecto al tercer trimestre del 2020 aumentó en US\$ 5.6 MM, debido a mayores volúmenes de venta (43% más en volumen de venta de harina). Como porcentaje de las ventas, el costo de distribución mejoró de 6% a 5%.





US\$ MM	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Ventas	142.9	130.1	235.6	365.9	55%
CHI	137.7	128.2	217.2	343.6	58%
CHD	5.2	1.9	18.4	22.3	21%
Costo de Ventas	100.0	86.4	163.6	236.0	44%
CHI	98.0	85.6	156.6	228.8	46%
CHD	2.0	0.8	7.0	7.2	3%
Costos de no producción	4.0	5.1	12.5	14.5	16%
CHI	1.7	3.0	5.5	8.7	60%
CHD	2.3	2.1	7.0	5.8	-18%
Costo de Distribución	6.9	5.0	14.0	19.5	40%
CHI	6.5	4.8	11.4	17.0	50%
CHD	0.4	0.2	2.6	2.5	-3%
Utilidad Bruta	32.1	33.6	45.6	95.9	110%
CHI	31.6	34.9	43.8	89.1	104%
CHD	0.5	-1.3	1.8	6.8	267%

% sobre Ventas	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21
Costo de Ventas	70%	66%	69%	64%
CHI	71%	67%	72%	67%
CHD	38%	42%	38%	32%
Costos de no producción	3%	4%	5%	4%
CHI	1%	2%	3%	3%
CHD	44%	114%	38%	26%
Costo de Distribución	5%	4%	6%	5%
CHI	5%	4%	5%	5%
CHD	8%	13%	14%	11%
Margen Bruto	22%	26%	19%	26%
CHI	23%	27%	20%	26%
CHD	10%	-69%	10%	31%

3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas CHI representó el 67% de sus ventas, mostrando un mejor rendimiento comparando con el mismo periodo del 2020 que fue de 72%. Los costos unitarios de ventas de harina tuvieron un ligero incremento del 2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores gastos de mantenimiento en flota y planta, así como mayores costos unitarios de combustible para la captura de la materia prima.



	Costo de Venta CHI		
	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Inventario Inicial	53,603	83,286	55%
Costo de Producción Total	117,755	157,447	34%
Inventario Final CHI	17,861	24,114	35%
Otros costos relacionados	2,027	8,444	316%
Participación de Trabajadores	1,083	3,718	243%
COSTO DE VENTA CHI	156,606	228,782	46%

- 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 tercer trimestre del 2021, el costo de extracción de anchoveta por TM aumentó en 7%, comparado con el año anterior. El incremento se debe principalmente a que en el 2020 se registró la mayor caída del precio internacional del petróleo, el precio por tonelada actual es similar al de años anteriores. Dado que el costo de personal de flota está vinculado al precio FOB de la harina y este al 3T21 se ha incrementado en 4% respecto al mismo periodo del 2020 se aprecia un ligero incremento en el costo por tonelada de personal.

	Costos de extracción propia		
	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Captura propia (TM)	194,916	259,391	33%
Costo captura propia (miles de US\$)	24,189	34,296	42%
US\$/TM	124.1	132.2	7%
Depreciación	4,923	5,561	
Dep/ TM	25.3	21.4	-15%
US\$/TM (sin depreciación)	98.8	110.8	12%
Detalle:			
Personal	9,807	13,768	
Personal /TM	50.3	53.1	5%
Mantenimiento	3,288	5,124	
Mantenimiento/TM	16.9	19.8	17%
Combustible	2,318	4,048	
Combustible/TM	11.9	15.6	31%
Otros	3,853	5,795	
Otros /TM	19.8	22.3	13%

2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el tercer trimestre del 2021, el volumen procesado de anchoveta proveniente de terceros representó el 53% del volumen total procesado. El costo por TM de compra a terceros respecto del precio promedio de venta de harina al tercer trimestre del 2021 representó 18.6% (18.7% al mismo periodo del 2020) y se lograron procesar 57.9 mil TM más de anchoveta proveniente de terceros.



	Costos de compra a terceros		
	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Compra a terceros (TM)	233,447	291,392	25%
Costo compra terceros (miles de US\$)	63,079	81,181	29%
US\$/TM	270.2	278.6	3%
% Sobre el volumen procesado de Harina	55%	53%	

3. Costos de Procesamiento

El costo de procesamiento por TM sin costo de materia prima al finalizar el tercer trimestre del 2021 aumentó en 6% respecto al año anterior, como consecuencia de realizar mantenimientos en periodos más cortos por mayores volúmenes de procesamiento (30% más respecto al mismo periodo del 2020).

	Costos de procesamiento		
	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	115,177	149,343	30%
Costo procesamiento (miles de US\$)	30,487	41,971	38%
US\$/TM	264.7	281.0	6%
Depreciación	4,995	5,324	7%
Dep/ TM	43	36	-18%
US\$/TM (sin depreciación)	221.3	245.4	11%
Detalle:			
Personal	4,088	4,922	
Personal /TM	35.5	33.0	-7%
Mantenimiento	1,196	2,142	
Mantenimiento/TM	10.4	14.3	38%
Combustible	6,755	8,701	
Combustible/TM	58.6	58.3	-1%
Inspecciones y análisis	1,302	1,155	
Inspecciones y análisis/TM	11.3	7.7	-32%
Costos directos	2,322	3,185	
Costos directos/TM	20.2	21.3	6%
Servicios básicos (*)	1,692	1,896	
Servicios básicos/TM	14.7	12.7	-14%
Otros (**)	8,137	14,646	
Otros/TM	70.6	98.1	39%

(*) Energía eléctrica representa el 50% de servicios básicos. (**) Para el 2021 se incluyen USD 4.8MM del Servicio de Maquila.



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 las temporadas de pesca.

US\$ MM	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Costo de no producción flota	1.2	2.0	75%
Costo de no producción plantas	4.3	6.7	56%
Costos de no producción CHD	7.0	5.8	-18%
Costos de no producción	12.5	14.5	16%

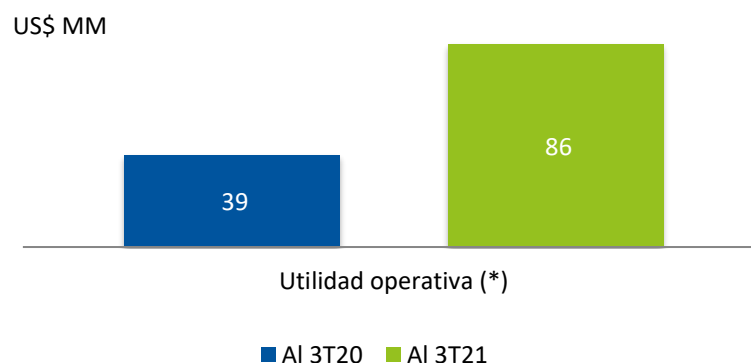
3.5 Gastos Administrativos:

- Al 30 de setiembre del 2021, los gastos administrativos aumentaron en US\$ 3.2 MM respecto al año anterior, principalmente explicado por gastos extraordinarios del primer trimestre del presente año.

US\$ MM	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Gastos de Administración	2.6	4.1	6.7	9.9	49%

3.6 Utilidad Operativa (*):

- Al finalizar el tercer trimestre del 2021, la utilidad operativa respecto a sus ventas representó el 23%, mientras que al mismo periodo del 2020 representó el 17%, con lo que se logró un aumento en US\$ 47.0 MM respecto al año anterior, como resultado de mayores volúmenes de materia prima procesada y las buenas condiciones del mar y de la biomasa.



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



3.7 Gastos Financieros:

- El neto de gastos financieros al tercer trimestre del 2021 respecto a sus ventas representó el 4% mientras que en el mismo periodo del 2020 representó el 5%. En junio del presente año, mediante un crédito sindicado por US\$ 148 mm, se realizó la recompra del 97% del capital del Bono vigente y se reestructuró el saldo del préstamo sindicado vigente extendiendo al plazo a 5 años.
- La recompra del bono va a significar un menor gasto financiero a futuro ya que se ha sustituido una deuda con bonos a una tasa de 8% por una deuda bancaria a un costo de aproximadamente 50% menos. De igual manera, en este nuevo sindicado se han mejorado las condiciones del crédito: los spreads sobre la Libor han sido reducidos y los covenants se han flexibilizado.

US\$ MM	3T20	3T21	Al 3T20	Al 3T21	Variación
Ingresos Financieros	0.0	0.1	0.7	0.2	-79%
Gastos Financieros	4.1	2.6	12.7	15.9	25%
Gastos Financieros Netos	-4.1	-2.5	-12.0	-15.7	32%
% sobre Ventas	3%	2%	5%	4%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2021, el margen neto fue del 13% mientras que al mismo periodo del 2020 fue de 6%. La utilidad neta al 30 de setiembre del 2021 fue superior en US\$ 31.3 MM a la del 2020 en el mismo periodo.

3.9 Endeudamiento:

- El total de deuda neta al finalizar el tercer trimestre del 2021 fue de US\$ 189.3 MM, disminuyendo en 14% respecto al año anterior (US\$ 220.7 MM en 2020). La deuda de largo plazo (parte corriente y no corriente) neta de los costos vinculados asciende a US\$ 149.3 MM (6% menor a la del 2020), de los cuales US\$ 2.1 MM corresponden a operaciones de leasing. La deuda de corto plazo fue de US\$ 68.4 MM compuesta en 50% por deuda garantizada con harina y aceite. A pesar de que se han procesado 116.9 mil TM más, la deuda de corto plazo sólo aumentó en 1% a la requerida en el mismo periodo del año anterior sopesado por la mayor generación de capital de trabajo propio.
- El 09 de junio de 2021, la Compañía suscribió un contrato de préstamo sindicado por un monto de US\$148,400,000 el cual se destinó principalmente a la recompra del 97% de los bonos en circulación y al pago del saldo del préstamo sindicado tomado el 2019. El nuevo préstamo se acordó a un plazo de 5 años y la parte destinada a la recompra del bono tiene un período de gracia de dos años.

US\$ MM	Posición de Deuda		
	Al 3T20	Al 3T21	%
Deuda Corto Plazo	67.4	68.4	1%
Deuda Largo Plazo	159.4	149.3	-6%
Parte Corriente	19.6	14.8	-25%
Parte No Corriente	139.8	134.6	-4%
Total Deuda	226.8	217.7	-4%
Caja	6.1	28.4	363%
DEUDA NETA	220.7	189.3	-14%



US\$ MM	Al 3T20	Al 3T21
Deuda Corto Plazo	67.4	68.4
Caja	6.1	28.4
Saldo a Favor Exportador	3.1	1.0
CxC Comerciales Neto	31.3	47.1
Inventario Valorizado (US\$)	25.8	33.0
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	11.7	16.0
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	3.4	4.7
Stock CHD (miles de TM)	3.9	0.3
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	16.7	23.2
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	7.3	9.5
Inv. CHD (**)	1.7	0.3
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	66.3	109.4
Cobertura deuda Corto Plazo	98%	160%

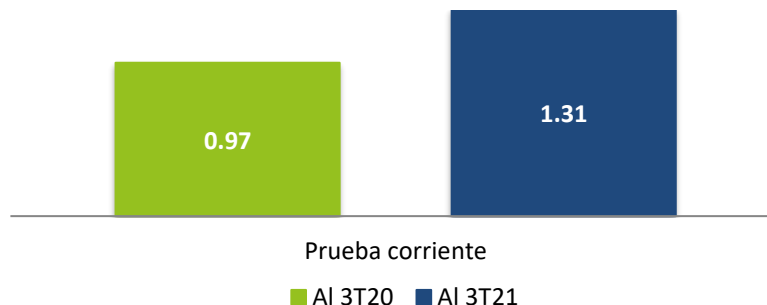
(*) Valorizado a precios promedio de venta de contratos cerrados. (**) Valorizado a costos de inventario.

- La deuda garantizada con warrants es auto-liquidable, ya que está vinculada con las cobranzas de exportación. Al término del tercer trimestre del 2021 nuestros activos corrientes líquidos, que se muestran en el cuadro anterior, ascienden a US\$ 109.4 MM, de los cuales el 26% es caja, el 30% corresponde a inventarios y 43% a cuentas por cobrar comerciales.

3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

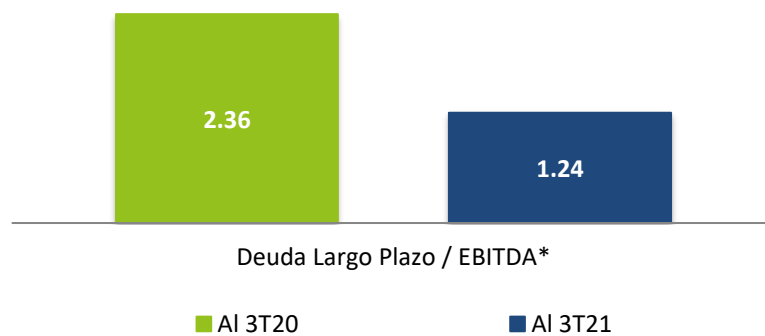
La prueba corriente (activo corriente / pasivo corriente) aumentó en 0.34pp respecto al año anterior. Esto se debe al incremento del activo corriente en 28%, principalmente explicado porque se cuenta con adicionales de US\$ 22.2 MM de caja y US\$ 15.8 MM de cuentas por cobrar comerciales al cierre del tercer trimestre del 2021, comparado con el mismo periodo del 2020. Adicionalmente, el pasivo corriente disminuyó en 6%, principalmente explicado con la disminución en US\$ 3.6 MM en las cuentas por pagar comerciales.





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

El EBITDA de los últimos doce meses al 30 de setiembre del 2021 incrementó en 78% respecto del mismo periodo del 2020, relacionado principalmente a lograr vender 43% más tonelaje de Harina y 101% más tonelaje de Aceite que al mismo periodo del 2021. Adicionalmente, la deuda de largo plazo disminuyó en US\$ 10.1 MM, debido principalmente a las amortizaciones del financiamiento sindicado. Esto impactó finalmente en el ratio del tercer trimestre del 2021, el cual disminuyó en 47%, comparado al mismo periodo del año anterior.



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

- **Rentabilidad:**

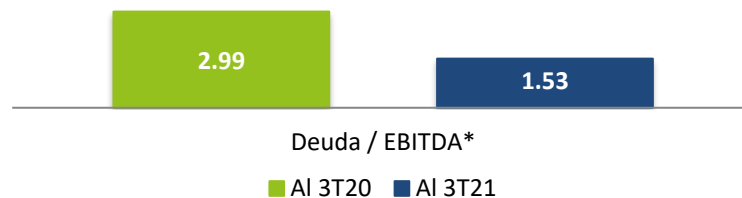
Al cierre del tercer trimestre del 2021, los ratios de rentabilidad son superiores a los del mismo periodo del 2020, debido principalmente al incremento en US\$ 37.4 MM de la utilidad neta de los últimos doce meses.

Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 3T20	AI 3T21
ROE	3.8%	16.4%
ROA	2.1%	10.4%
Margen neto	3.4%	11.7%



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

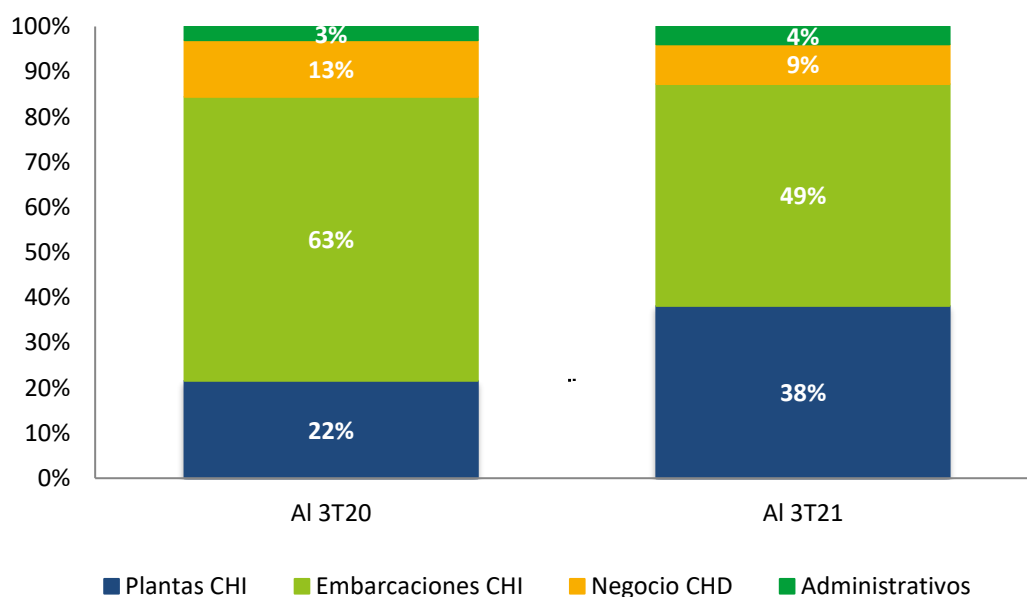
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo financiada con warrant, de acuerdo con las definiciones en el préstamo sindicado vigente. Al finalizar el tercer trimestre del 2021, el indicador fue 1.53x, mientras que al mismo período del año 2020 fue de 2.99x, como consecuencia de un incremento en US\$ 52.6 MM de EBITDA en los últimos doce meses, pasando de US\$ 67.6 MM a US\$ 120.2 MM (+78%) y a la disminución de la deuda de corto plazo sin garantía en US\$ 8.8 MM y de largo plazo por amortizaciones de US\$ 10.1 MM, principalmente por cuotas del crédito sindicado.



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

3.11 CAPEX:

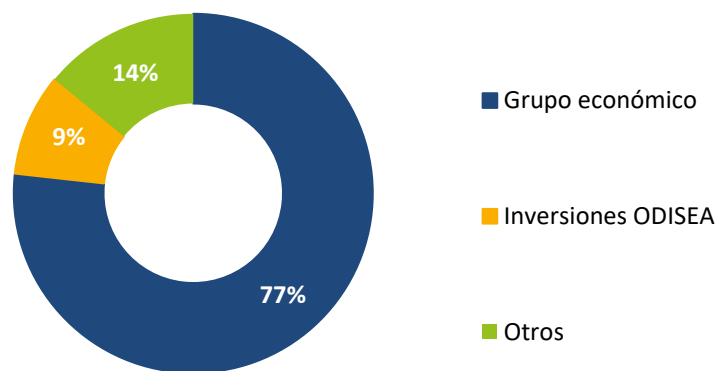
- Respecto al CAPEX, al finalizar el tercer trimestre del 2021 se han realizado inversiones por US\$ 9.6 MM (US\$ 5.4 MM al mismo periodo del 2020), destinadas principalmente a plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de setiembre del 2021, 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 2021, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 1.20 por acción, mientras que al 31 de diciembre del 2020 era de S/. 0.99.



5. Otros Hechos Relevantes:

- El 5 de agosto, se emitió el informe de la Clasificadora de Riesgo, Standard & Poor's, la cual mejoró la perspectiva de la compañía desde "negativa" a "estable", manteniendo el rating en la calificación "CCC+".
- El 12 de agosto, se anunció la finalización de la primera temporada de pesca del 2021 del recurso anchoveta, correspondiente a la zona centro norte.

Esta temporada se inició el 23 de abril del 2021 con una cuota de pesca de 2'509,000 toneladas métricas. El sector logró pescar un 98% de la cuota establecida, mientras que Exalmar capturó el 100% de su cuota propia, alcanzando una participación del 16.7%, manteniendo todos los protocolos necesarios en materia de seguridad y salud, asegurando una operación segura.

- El 31 de agosto, se emitió el informe de la Clasificadora de Riesgo, Moody's, la cual mantuvo la perspectiva de la empresa en "estable", con un rating en la calificación "B3".