



## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL TERCER TRIMESTRE DEL 2025

### PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, "la Compañía")

#### 1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

##### 1.1. Primera Temporada 2025 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante la Resolución Ministerial N° 148-2025-PRODUCE, se estableció la primera temporada de pesca 2025 del recurso anchoveta en la zona centro-norte, la cual inició el 22 de abril. La cuota de pesca para la temporada fue establecida en 3'000,000 TM.
- Pesquera Exalmar alcanzó el 74% de pesca de cuota propia, con una participación en el sector de 17%. Esta situación se generó a raíz de cambios climatológicos como el ingreso de una onda Kelvin, ocasionando que la anchoveta se mueva hacia la Costa o se profundizara; situación que redujo la accesibilidad del recurso, así como el adelanto del proceso de desove.
- Mediante la Resolución Ministerial N° 120-2025-PRODUCE/DGSFS-PA se dio por concluida la primera temporada de pesca 2025, del recurso anchoveta en la zona centro-norte, el 22 de julio. El sector alcanzó un 82.6% de cuota efectiva.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	1era temporada 2024	1era temporada 2025
 TASA	21.1%	24.4%
 copeinca	20.9%	20.8%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	17.9%	17.1%
 PESQUERA DIAMANTE	12.8%	11.5%
 AUSTRAL	7.3%	9.1%
 HAYDUK	10.5%	8.2%
Otros	9.6%	8.8%

Fuente: PRODUCE.

##### 1.2. Segunda Temporada 2024 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante la Resolución Ministerial N.º 000419-2024-PRODUCE se estableció la segunda temporada de pesca 2024, del recurso anchoveta en la zona centro-norte, la cual inició el 01 de noviembre del 2024 con una cuota de pesca establecida de 2,510,000 TM.
- Pesquera Exalmar alcanzó el 100% de pesca de cuota propia, con una participación en el sector de 18.2%.
- Mediante la Resolución Ministerial N.º 00017-2025-PRODUCE, se dio por concluida el 21 de enero del 2025 la segunda temporada de pesca 2024. El sector alcanzó una captura de 2,442 mil TM, representando un 97.2% de pesca efectiva.



PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2023	2da temporada 2024
TAZA	21.4%	23.0%
COPEINCA	17.2%	20.3%
Pesquera EXALMAR S.A.A.	22.0%	18.2%
PESQUERA DIAMANTE	12.4%	11.8%
HAYDUK	9.3%	9.9%
AUSTRAL	8.2%	9.3%
Otros	9.5%	7.5%

Fuente: PRODUCE.

### 1.3. Zona Sur:

- Mediante la Resolución Ministerial N.º 000221-2025-PRODUCE, el 20 de junio se autorizó la segunda temporada del recurso anchoveta y anchoveta blanca en la zona Sur, con inicio el 01 de julio del 2025 y fin una vez alcanzado el límite máximo de captura permisible en la zona Sur (251,000 TM) o en su defecto el 31 de diciembre del 2025.
- Mediante la Resolución Ministerial N.º 000515-2024-PRODUCE, el 27 de diciembre del 2024 se autorizó la primera temporada del recurso anchoveta y anchoveta blanca en la zona Sur, con inicio el 01 de enero del 2025 y fin una vez alcanzado el límite máximo de captura permisible en la zona Sur (251,000 TM) o en su defecto el 30 de junio del 2025. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 59.1% de la cuota autorizada (148,361 TM). Exalmar logró procesar el 21.3% (31,626 TM) de la captura efectiva
- Mediante la Resolución Ministerial N.º 000258-2024-PRODUCE, el 24 de junio del 2024 se autorizó la segunda temporada del recurso anchoveta y anchoveta blanca en la zona Sur, con inicio el 01 de julio y fin una vez alcanzado el límite máximo de captura permisible en la zona Sur (251,000 TM) o en su defecto el 31 de diciembre del 2024. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 18.7% de la cuota autorizada (46,921 TM). Exalmar logró procesar el 13.5% (6,328 TM) de la captura efectiva.

### 1.4. Captura y procesamiento:

- Considerando que, por lo general, los EEFF de un año incluyen la venta correspondiente a la producción de la 2da temporada del año anterior y la 1ra del año en curso, los EEFF del tercer trimestre del 2025 reflejarán lo relacionado a la segunda temporada de pesca del 2024 y primera del 2025.
- En ese sentido, los EEFF incluirán una captura del sector de 4,878 mil TM, que representa el 88.5% en promedio de las cuotas asignadas. Exalmar logró procesar 862 mil TM, alcanzando una participación del 17.7% del total de captura efectiva.



Miles de TM	2025		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2024	1 <sup>era</sup> Temporada 2025	Total
Cuota C-N	2,510	3,000	5,510
Captura efectiva del sector	2,420	2,458	4,878
Avance de Cuota del sector	97.2%	83.5%	88.5%
Procesamiento Exalmar	440	422	862
Participación de Exalmar	18.2%	17.2%	17.7%
Temporada	01/11/24 - 21/01/2025	22/04/2025 – 22/07/2025	-

(\*) Elaboración propia.

- 

Miles de TM	2024		
	2 <sup>da</sup> Temporada 2023	1 <sup>era</sup> Temporada 2024	Total
Cuota C-N	1,682	2,475	4,157
Captura efectiva del sector	1,271	2,430	3,701
Avance de Cuota del sector	75.6%	98.2%	89.0%
Procesamiento Exalmar	280	436	715
Participación de Exalmar	22.0%	17.9%	19.3%
Temporada	26/10/23 - 12/01/2024	16/04/2024 – 17/07/2024	-

(\*) Elaboración propia.

- Al finalizar el tercer trimestre 2025, Exalmar obtuvo los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran en el siguiente cuadro. El volumen total procesado se incrementó en 17.3% respecto al mismo periodo de 2024, alcanzando las 553.0 mil TM. Este resultado fue impulsado principalmente por un aumento del 22.3% en las compras a terceros y un ligero incremento en la captura propia. Este último resultado refleja tanto un mayor desempeño operativo como una mayor cuota asignada en la primera temporada de pesca de 2025 respecto a la del 2024. La producción de harina de pescado se incrementó en 17.6% respecto al 3T24, explicado por un mayor volumen procesado durante el periodo. En contraste, la producción de aceite se redujo ligeramente en 3.6%, debido a un menor factor de rendimiento, lo que responde a condiciones biológicas menos favorables del recurso capturado en el periodo.

Miles de TM	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Captura propia	181.5	191.2	5.4%
Pesca Vendida	13.1	9.0	-31.2%
Captura Propia Procesada	168.4	182.2	8.2%
	35.7%	33.0%	
Compra a terceros	303.0	370.8	22.3%
	64.3%	67.0%	
<b>Total procesado</b>	<b>471.4</b>	<b>553.0</b>	<b>17.3%</b>
Harina producida	112.7	132.5	17.6%
Aceite producido	16.7	16.1	-3.6%
Factor harina de pescado	4.18	4.17	0.0%
Factor aceite de pescado	3.54%	2.90%	-18.1%



### 1.5. Inventarios:

- Al finalizar el tercer trimestre de 2025, el inventario inicial de harina de pescado, sumado a la producción acumulada al periodo, resultó en un volumen total disponible para la venta de 208.9 mil TM (168.7 mil TM el año anterior). De este total, se han vendido 199.5 mil TM (+22% respecto al 3T24), quedando un inventario final de 9.4 mil TM a ser embarcado en lo que resta del año.

Harina de pescado (miles de TM)	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Inventario Inicial	55.3	75.7	36.8%
Producción	112.7	132.5	17.5%
Reproceso	0.7	0.7	6.8%
Ventas	163.3	199.5	22.2%
Inventario Final	5.5	9.4	72.4%

- Al cierre del tercer trimestre de 2025, las ventas acumuladas de aceite de pescado alcanzaron las 24.5 mil TM, un incremento de 638% respecto al mismo periodo de 2024, reflejando una fuerte recuperación de la actividad comercial. El inventario final al 3T25 fue de 2.8 mil TM el cual será embarcado entre octubre y noviembre del presente año.

Aceite de pescado (miles de TM)	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Inventario Inicial	0.5	11.5	2136.2%
Producción	16.7	16.1	-3.7%
Ventas	3.3	24.5	637.9%
Reproceso	-0.5	-0.4	-21.3%
Inventario Final	13.4	2.8	-79.4%

### 2. Consumo Humano Directo (CHD):

- Para el 2025, se asignaron las cuotas de jurel y caballa mediante las Resoluciones Ministeriales 508-2024-PRODUCE (modificada por la RM 005-2025-PRODUCE) y 517-2024-PRODUCE, todas emitidas entre diciembre 2024 y enero 2025. En el caso del jurel, se estableció una cuota de 80,948 TM para embarcaciones de mayor escala y 47,084 TM para artesanales; mientras que, para la caballa, se asignaron 27,104 TM y 27,205 TM, respectivamente.
- A cierre del tercer trimestre, Exalmar ha procesado 35,520 TM, alcanzando una participación del 18%.
- Al cierre del 2024, el sector pescó 267 mil TM de jurel y caballa. La participación de Exalmar alcanzó el 23%, impulsado por la compra a pescadores artesanales que representó el 53% del volumen procesado. El 2024 fue el año de mayor captura para Exalmar, así como de mayor compra a terceros (industrial y artesanal), resultando en un año récord de volumen procesado.
- El incremento de los volúmenes procesados en Exalmar se ha venido dando de manera consistente desde el año 2021, basándose, especialmente, en la compra a terceros. Hemos pasado de procesar 19.3 mil toneladas en el año 2021 a procesar 61.3 mil toneladas en el año 2024, logrando una participación de 23% en el año 2024 comparada con una de 9% en el año 2021. La reducción en la



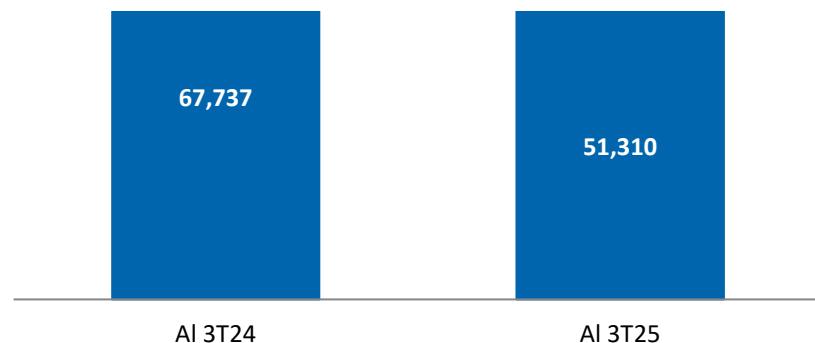
compra de jurel y caballa a la flota artesanal responde a la modificación en la regulación pesquera, que dispuso el otorgamiento por períodos parciales de las cuotas de captura para embarcaciones artesanales. Esta nueva modalidad restringió temporalmente la oferta de recurso artesanal, afectando el volumen adquirido por la empresa en el periodo.

TM	Jurel y caballa				
	2021	2022	2023	2024	3T25
Captura Efectiva del sector	204,400	229,230	279,600	267,000	200,296
Procesamiento de Exalmar	19,341	36,268	53,442	61,323	35,520
- Captura Propia (Industrial)	17,301	13,652	24,311	12,683	14,530
- Compra Terceros (Industrial)	2,040	1,869	8,278	15,873	12,435
- Compra Terceros (Artesanal)	-	20,747	20,853	32,767	8,554
Participación de Exalmar	9%	16%	19%	23%	18%

Elaboración: Propia.

- La producción total en plantas de CHD al cierre del tercer trimestre del año 2025 fue de 51,310 TM, lo que presenta una caída de 24% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción en la producción de jurel y caballa (33,117 TM vs 58,094 TM) y de bonito (670 TM vs 7,694 TM), compensado parcialmente por una mayor producción de pota, alcanzando 17,191 TM comparado a las 476 TM registradas en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, al cierre del tercer trimestre del 2025 se registró un volumen menor de harina residual (332 TM), mientras que en el mismo periodo de 2024 se produjo perico (146 TM), pulpo (28 TM), harina residual (660 TM) y anchoveta (371 TM).

Producción Plantas de CHD (TM)



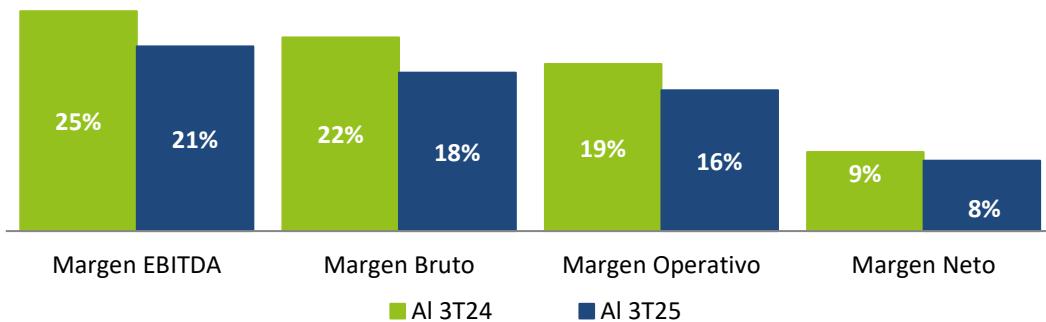
- El inventario de CHD al finalizar el tercer trimestre del 2025 alcanzó las 12,490 TM, ligeramente inferior a las 13,084 TM del mismo periodo del 2024.
- Al cierre del tercer trimestre del 2025 se facturaron US\$ 208 mil por conceptos de servicios de CHD, lo que representa una caída de 81% respecto al mismo periodo del 2024.

### 3. Información financiera:

- Al cierre del tercer trimestre del 2025, el EBITDA ascendió a US\$ 90.9 MM (-4%). Por su parte, el EBITDA UDM alcanzó los US\$ 99.6 MM, siendo 7% inferior al registrado al cierre del mismo periodo



del año anterior. La reducción de los márgenes, mostrada en el siguiente cuadro, responde principalmente a una mayor participación de materia prima de terceros en el total de pesca procesada, así como a una disminución significativa en los precios de la harina y del aceite de pescado, en línea con la normalización de los mercados internacionales tras el Fenómeno El Niño.



US\$ MM	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Ventas	158.7	150.2	374.4	436.9	16.7%
Utilidad Bruta	13.7	25.4	80.6	79.6	-1.3%
Utilidad Operativa (*)	9.9	21.5	70.0	69.5	-0.7%
Utilidad antes de Impuesto	2.1	11.7	46.8	47.2	0.9%
Utilidad Neta	1.5	8.3	33.7	33.8	0.1%
EBITDA (**)	19.5	28.6	94.2	90.9	-3.5%
EBITDA UDM			107.4	99.6	-7.3%

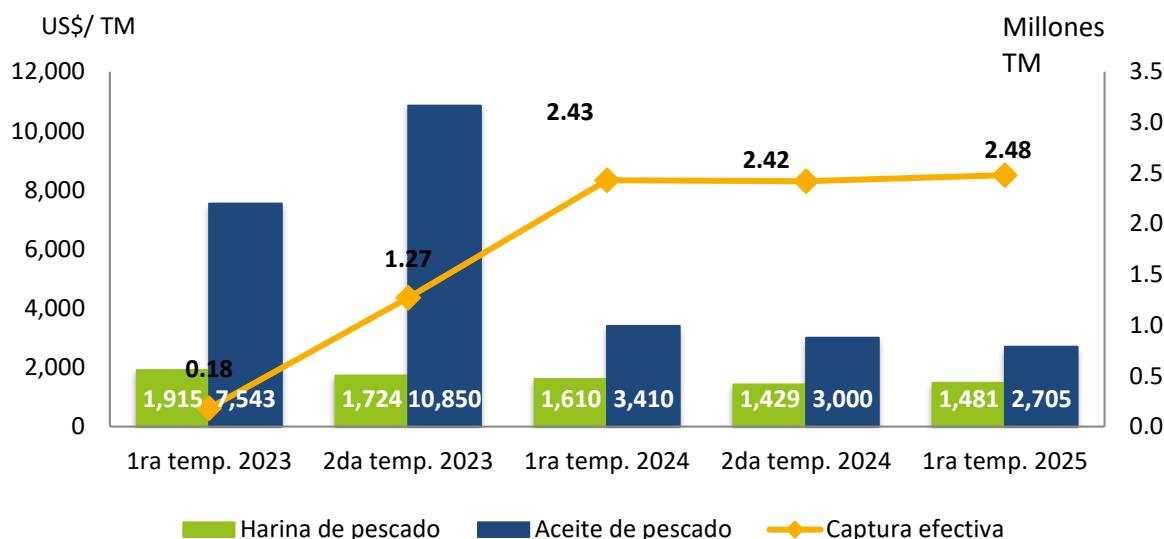
(\*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (\*\*) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.

### 3.1 Ventas:

- Las ventas totales acumuladas al cierre del tercer trimestre del 2025 ascendieron a US\$ 436.9 MM, lo que representa un crecimiento de 17% respecto al mismo periodo del 2024 (US\$ 374.4). Este incremento fue impulsado por el negocio de CHI, que creció 22%, explicado por un aumento significativo en las ventas de harina de pescado (+7%) y un crecimiento de 258% en las ventas de aceite de pescado. Por su parte, CHD registró una ligera caída de 5%, debido principalmente a una menor venta de jurel y caballa, parcialmente compensada por una mayor venta de pota congelada.
- En el caso de CHI, el aumento en ventas se explicó por un mayor volumen de harina de pescado (+22%) que compensó una reducción en el precio promedio (-12%). Las ventas de aceite de pescado aumentaron significativamente (+258%), a pesar de una caída en la producción del año (-4%), debido a que el mayor nivel de inventario inicial (11.0 mil toneladas más) posibilitó una mejora considerable en el volumen de ventas (+638%) que fue parcialmente contrarrestada por una caída en el precio promedio (-52%).
- Las ventas de CHD totalizaron US\$ 71.1 MM, por debajo de los US\$ 74.6 MM registrados en el mismo periodo del 2024. Las ventas de congelados ascendieron a US\$ 68.9 MM, lo que representa una caída de 3%, explicada por un menor volumen (-32%), parcialmente compensado por un precio promedio más elevado (+43%) debido a una mayor participación de pota congelada en el mix de ventas. Asimismo, los ingresos por servicios disminuyeron de US\$ 1.1 MM a US\$ 0.2 MM.



### Precios promedio de venta (US\$/TM) y Captura efectiva (MM TM)



- El precio promedio de la harina de pescado cayó 12% al cierre del tercer trimestre del 2025, en comparación con el mismo periodo del 2024. Esta disminución responde a una normalización de los volúmenes de producción ofertados tras la finalización de los efectos del Fenómeno El Niño.
- En el caso del aceite de pescado, el precio promedio al cierre del tercer trimestre del 2025 registró una caída significativa de 52%, reflejando una normalización de la oferta en el mercado tras los efectos del Fenómeno El Niño, que había provocado una fuerte alza debido a la baja disponibilidad de producto.
- Las ventas de harina y aceite de pescado fueron de US\$ 357,756 lo que representa un incremento de 19.38% respecto a similar periodo del año anterior. A pesar de los menores precios, el mayor volumen de ventas de ambos productos ayudó a mitigar el impacto en los ingresos.



Ventas Netas – Consumo Humano Indirecto					
	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
<b>Harina de Pescado</b>					
TM	66,598	66,654	163,268	199,478	22.2%
US\$/TM	1,592	1,470	1,647	1,445	-12.3%
<b>Total Ventas Harina (miles US\$)</b>	<b>106,009</b>	<b>97,975</b>	<b>268,969</b>	<b>288,248</b>	<b>7.2%</b>
% de Ventas Totales	67%	65%	72%	66%	
<b>Aceite de Pescado</b>					
TM	1,984	10,348	3,315	24,458	637.9%
US\$/TM	4,888	2,814	5,862	2,842	-51.5%
<b>Total Ventas Aceite (miles US\$)</b>	<b>9,696</b>	<b>29,122</b>	<b>19,431</b>	<b>69,508</b>	<b>257.7%</b>
% de Ventas Totales	6%	19%	5%	16%	
<b>Anchoveta</b>					
TM	178	391	13,102	9,013	-31.2%
US\$/TM	230	260	461	249	-46.1%
<b>Total Anchoveta (miles US\$)</b>	<b>41</b>	<b>102</b>	<b>6,046</b>	<b>2,240</b>	<b>-62.9%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	2%	1%	
<b>Alquiler de cuota (miles US\$)</b>	<b>37</b>	<b>1,337</b>	<b>5,343</b>	<b>5,827</b>	<b>9.1%</b>
% de Ventas Totales	0%	1%	1%	1%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO</b>	<b>115,783</b>	<b>128,536</b>	<b>299,788</b>	<b>365,824</b>	<b>22.0%</b>
% de Ventas Totales	73%	86%	80%	84%	

Ventas Netas – Consumo Humano Directo					
	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
<b>Pescado Fresco</b>					
<b>Total Fresco (miles US\$)</b>	<b>186</b>	<b>8</b>	<b>252</b>	<b>116</b>	<b>-54.0%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Servicios – CHD</b>					
<b>Total Servicios (miles US\$)</b>	<b>191</b>	<b>23</b>	<b>1,116</b>	<b>208</b>	<b>-81.3%</b>
% de Ventas Totales	0%	0%	0%	0%	
<b>Productos Congelados</b>					
TM	33,443	10,720	58,407	39,494	-32.4%
US\$/TM	1,246	2,000	1,222	1,745	42.8%
<b>Total Congelados (miles US\$) (*)</b>	<b>41,664</b>	<b>21,443</b>	<b>71,344</b>	<b>68,905</b>	<b>-3.4%</b>
% de Ventas Totales	26%	14%	19%	16%	
<b>Otros (miles US\$)</b>	<b>882</b>	<b>189</b>	<b>1,899</b>	<b>1,837</b>	<b>-3.2%</b>
% de Ventas Totales	1%	0%	1%	0%	
<b>TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO</b>	<b>42,923</b>	<b>21,664</b>	<b>74,611</b>	<b>71,067</b>	<b>-4.8%</b>
% de Ventas Totales	27%	14%	20%	16%	

<b>TOTAL</b>	<b>158,706</b>	<b>150,200</b>	<b>374,399</b>	<b>436,891</b>	<b>16.7%</b>
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	--------------

(\*) Incluye jurel y caballa principalmente.

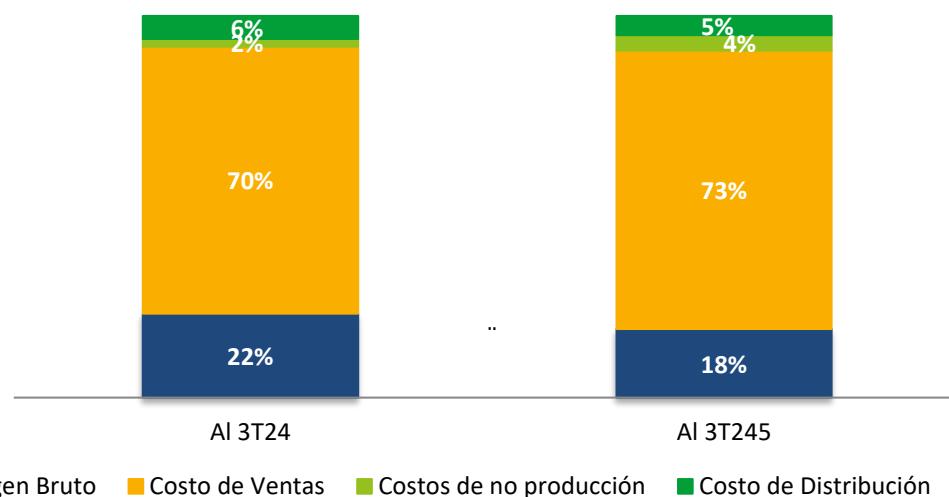


### 3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Ventas	158.7	150.2	374.4	436.9	16.7%
Costo de Ventas	133.4	110.0	263.3	317.6	20.6%
Costos de no producción	2.0	7.2	8.3	16.8	103.4%
Costo de Distribución (*)	9.6	7.6	22.2	22.9	3.1%
Utilidad Bruta	13.7	25.4	80.6	79.6	-1.3%
<b>% sobre Ventas</b>					
Margen bruto	8.6%	16.9%	21.%	18.2%	
Costo de Ventas	84.0%	73.3%	70.3%	72.7%	
Costos de no producción	1.2%	4.8%	2.2%	3.9%	
Costo de Distribución	6.1%	5.0%	5.9%	5.2%	

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

- Al cierre del 3T25, la utilidad bruta cayó en US\$ 1.0 MM, alcanzando US\$ 79.6 MM, a pesar de la mayor venta (+17%) y menor peso relativo de los costos de distribución (5% vs 6%).





US\$ MM	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
<b>Ventas</b>	<b>158.7</b>	<b>150.2</b>	<b>374.4</b>	<b>436.9</b>	<b>17%</b>
CHI	115.8	128.5	299.8	365.8	22%
CHD	42.9	21.7	74.6	71.1	-5%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>133.4</b>	<b>110.0</b>	<b>263.3</b>	<b>317.6</b>	<b>21%</b>
CHI	108.3	97.7	216.8	272.1	26%
CHD	25.1	12.4	46.5	45.5	-2%
<b>Costos de no producción</b>	<b>2.0</b>	<b>7.2</b>	<b>8.3</b>	<b>16.8</b>	<b>103%</b>
CHI	0.5	5.6	3.6	12.3	237%
CHD	1.4	1.6	4.6	4.5	-2%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>9.6</b>	<b>7.6</b>	<b>22.2</b>	<b>22.9</b>	<b>3%</b>
CHI	5.1	5.8	13.8	17.3	25%
CHD	4.5	1.8	8.4	5.6	-33%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13.7</b>	<b>25.4</b>	<b>80.6</b>	<b>79.6</b>	<b>-1%</b>
CHI	1.8	19.5	65.5	65.1	-2%
CHD	11.9	5.9	15.1	15.5	2%

% sobre Ventas	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25
<b>Costo de Ventas</b>	<b>84%</b>	<b>73%</b>	<b>70%</b>	<b>73%</b>
CHI	94%	76%	72%	74%
CHD	58%	57%	62%	64%
<b>Costos de no producción</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>
CHI	0%	4%	1%	3%
CHD	3%	7%	6%	6%
<b>Costo de Distribución</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>
CHI	4%	4%	5%	5%
CHD	11%	8%	11%	8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>
CHI	2%	15%	22%	18%
CHD	28%	27%	20%	22%

### 3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas al tercer trimestre del 2025 representó el 73% de las ventas, mientras que en el mismo periodo del 2024 fue 70%. Respecto al negocio CHI, el costo de ventas al tercer trimestre del 2025 representó el 74% de las ventas, mientras que en el mismo periodo del 2024 fue 72%.



Costo de Venta CHI			
	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Inventario Inicial	79,115	108,283	37%
Costo de Producción Total	166,394	169,504	2%
Inventario Final CHI	76,161	16,241	-79%
Otros costos relacionados	3,792	7,550	99%
Participación de Trabajadores	5,851	4,073	-30%
<b>COSTO DE VENTA CHI</b>	<b>216,801</b>	<b>272,113</b>	<b>26%</b>

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

#### 1. Costos de Extracción

Al tercer trimestre del 2025, el costo de extracción por TM aumentó en 12% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento responde a un mayor costo de mantenimiento y combustible, lo cual fue compensado por menores costos de personal, asociados principalmente a seguros complementarios y gratificaciones extraordinarias.

Costos de extracción propia			
	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Captura propia (TM)	181,468	191,243	
Costo captura propia (miles de US\$)	26,687	31,442	
<b>US\$/TM</b>	<b>147</b>	<b>164</b>	<b>12%</b>
Depreciación	3.741	4,390	
Dep/ TM	21	23	11%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>126</b>	<b>141</b>	<b>12%</b>
<b>Detalle:</b>			
Personal	11,528	11,717	
Personal /TM	64	61	-4%
Mantenimiento	3,381	5,181	
Mantenimiento/TM	19	27	45%
Combustible	3,620	4,859	
Combustible/TM	20	25	27%
Otros	4,416	5,295	
Otros /TM	24	28	14%

#### 2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el tercer trimestre, el 67% del volumen procesado provino de terceros, por encima del 64% registrado en el mismo periodo del 2024. El precio promedio de compra de materia prima a terceros se redujo significativamente, de US\$ 351/TM a US\$ 266/TM (-24%). Esta caída fue mayor a la del precio de la harina (-12%), lo que redujo la relación costo compra a terceros/precio de harina de 21% a 18%. Adicionalmente, la cuota alquilada se redujo de US\$ 7.9 MM a US\$ 0.2 MM.



	Costos de compra a terceros		
	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Compra a terceros (TM)	303,047	370,801	22%
Costo compra terceros (miles de US\$)	106,239	98,625	-7%
<b>US\$/TM</b>	<b>351</b>	<b>266</b>	<b>-24%</b>
<b>% Sobre el volumen procesado de Harina</b>	<b>64%</b>	<b>67%</b>	
Alquiler de Cuota (miles de US\$)	7,887	151	

### 3. Costos de Procesamiento

Al cierre del tercer trimestre del 2025, el volumen procesado de harina y aceite se incrementó en 15% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 129,423 TM a 148,572 TM. En ese contexto, el costo unitario de procesamiento aumentó 41%, de US\$ 169/TM a US\$ 237/TM, a pesar de eficiencias operativas apalancadas en el mayor volumen procesado, reflejadas en reducciones en la mayoría de los componentes unitarios, como depreciación, combustible, inspecciones/análisis. Este incremento se explica principalmente por mayores costos de mantenimiento. Adicionalmente, la comparación se ve afectada por un efecto base en la línea “Otros” del 2024, que registró un ajuste contable no recurrente vinculado a la valorización de inventarios de aceite.

	Costos de procesamiento		
	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	129,423	148,572	15%
Costo procesamiento (miles de US\$)	25,580	39,285	54%
<b>US\$/TM</b>	<b>198</b>	<b>264</b>	<b>34%</b>
Depreciación	3,744	4,008	7%
Dep/ TM	29	27	-7%
<b>US\$/TM (sin depreciación)</b>	<b>169</b>	<b>237</b>	<b>41%</b>
<b>Detalle:</b>			
Personal	10,230	10,461	
Personal /TM	79	70	-11%
Mantenimiento	1,899	2,794	
Mantenimiento/TM	15	19	28%
Combustible	9,985	10,082	
Combustible/TM	77	68	-12%
Inspecciones y análisis	959	1,021	
Inspecciones y análisis/TM	7	7	-7%
Costos directos	2,776	3,145	
Costos directos/TM	22	21	-1%
Servicios básicos (*)	2,070	2,659	
Servicios básicos/TM	16	18	12%
Otros	-6,083	5,114	
Otros/TM	-47	34	-173%

(\*) Energía eléctrica representa el 65% de servicios básicos (al cierre del 3T25).



### 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. Al cierre del tercer trimestre del 2025, estos costos registraron un aumento de US\$ 8.6 MM comparado con el mismo periodo del 2024.

US\$ MM	Al 3T24	Al 3T25	Variación
Costo de no producción flota	0.6	2.7	358%
Costo de no producción plantas	3.1	9.6	213%
Costos de no producción CHD	4.6	4.5	-2%
<b>Costos de no producción</b>	<b>8.3</b>	<b>16.8</b>	<b>103%</b>

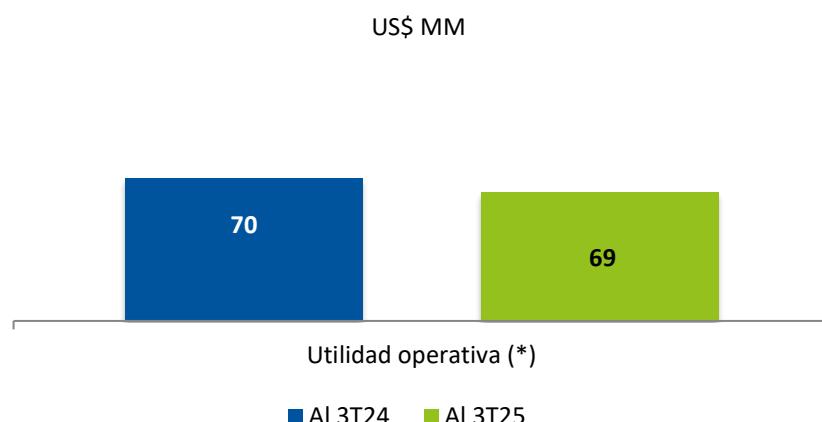
### 3.5 Gastos Administrativos:

- Al tercer trimestre del 2025, los gastos administrativos disminuyeron en US\$ 0.5 MM respecto al mismo periodo del año anterior, debido a menores gastos de personal. Esta reducción fue parcialmente compensada por mayores cargas diversas de gestión.

US\$ MM	3T24	3T25	Al 3T24	Al 3T25	Variación
Gastos de Administración	3.8	3.9	10.6	10.1	-5%

### 3.6 Utilidad Operativa:

- Al cierre del tercer trimestre del 2025, el margen operativo fue de 16%, inferior al 19% registrado en el mismo periodo del 2024. En términos absolutos, la utilidad operativa disminuyó en US\$ 1.0 MM.



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



### 3.7 Gastos Financieros:

- Al cierre del tercer trimestre del 2025, el gasto financiero se redujo en US\$ 2.0 MM respecto al mismo periodo del 2024, explicado principalmente por un menor nivel promedio de deuda de largo plazo, producto de amortizaciones conforme el cronograma establecido, así como por una reducción en el costo de la deuda de corto plazo, producto de mejores condiciones financieras.
- Por su parte, los ingresos financieros aumentaron en US\$ 0.5 MM, impulsados por la liquidación favorable de contratos SWAP vinculados a créditos.

US\$ MM	3T24	3T25	AI 3T24	AI 3T25	Variación
Ingresos Financieros	0.6	0.7	1.4	1.9	36%
Gastos Financieros	7.7	8.2	21.8	19.8	-9%
<b>Gastos Financieros Netos</b>	<b>-7.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>-20.4</b>	<b>-17.9</b>	<b>-12%</b>
% sobre Ventas	4%	5%	5%	4%	

### 3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el tercer trimestre del 2025, el margen neto fue 8%, inferior al 9% del mismo periodo del 2024. En términos absolutos, la utilidad neta alcanzó los US\$ 33.8 MM, frente a los US\$ 33.7 MM al término del tercer trimestre del 2024. La Utilidad Neta de los últimos doce meses (UDM) fue de US\$ 30.1 MM, frente a los US\$ 30.0 MM en el mismo periodo del año anterior.

### 3.9 Endeudamiento:

- Al cierre del tercer trimestre del 2025, la deuda neta ascendió a US\$ 364.2 MM, lo que representa un incremento de 66% respecto al mismo periodo del 2024 (US\$ 219.9 MM). Este aumento se explica principalmente por un mayor nivel de deuda relacionada a la compra de Pesquera Centinela, parcialmente compensando por amortizaciones programadas de los créditos vigentes.
- Del total de deuda, la deuda de corto plazo ascendió a US\$ 155.8 MM, 64% superior a la registrada en el mismo periodo del 2024. De este total, US\$ 30 MM corresponden a deuda tomada en Exalmar para que Pesquera Centinela cancele su deuda financiera. Este préstamo ha comenzado a ser reembolsados gradualmente con los flujos generados por dicha subsidiaria. De este monto, el 4% corresponde a deuda garantizada con warrants, la cual es auto liquidable al estar vinculada con cobranzas de exportación.
- Por su parte, la deuda de largo plazo (considerando tanto la parte corriente como no corriente) totalizó en US\$ 216.3 MM, lo que representa un incremento del 52% respecto al mismo periodo del año anterior.



Posición de Deuda			
US\$ MM	AI 3T24	AI 3T25	%
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>95</b>	<b>156</b>	<b>64%</b>
	40%	42%	
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>143</b>	<b>216</b>	<b>52%</b>
Parte Corriente	8	44	467%
Parte No Corriente	135	172	28%
<b>Total Deuda</b>	<b>238</b>	<b>372</b>	<b>57%</b>
Caja	18	8	
<b>DEUDA NETA</b>	<b>220</b>	<b>364</b>	<b>66%</b>

US\$ MM	AI 3T24	AI 3T25
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>95</b>	<b>156</b>
<b>Caja</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
<b>Saldo a Favor Exportador</b>	<b>15</b>	<b>10</b>
<b>CxC Comerciales Neto</b>	<b>20</b>	<b>39</b>
<b>Inventory Valorizado (US\$)</b>	<b>81</b>	<b>60</b>
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	5	9
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	13	3
Stock CHD (miles de TM)	13	12
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	8	14
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	69	8
Inv. CHD (**) y otros	4	38
<b>C x C + Inventory + Caja + Saldo a favor Exportador</b>	<b>134</b>	<b>117</b>
<b>Cobertura deuda Corto Plazo</b>	<b>142%</b>	<b>75%</b>

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

- Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos corrientes líquidos ascendieron a US\$ 117 MM, según se muestra en el cuadro anterior. Este nivel de liquidez permitió que el ratio de cobertura de deuda de corto plazo se sitúe en 0.75x, frente al 1.42x registrado en el mismo periodo de 2024. La variación se explica principalmente por un mayor nivel de deuda de corto plazo asociado a la adquisición de Pesquera Centinela. El indicador refleja el impacto de la deuda asumida por Exalmar para cancelar los pasivos financieros de dicha subsidiaria. Sin considerar este efecto, el ratio se habría mantenido cercano al 100%, lo que evidencia una posición sólida de liquidez de corto plazo.

### 3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

Al cierre del tercer trimestre del 2025, el indicador de liquidez se ubicó en 0.79, por debajo del 1.11 registrado en el mismo periodo del 2024. Esta reducción se explica porque el activo corriente aumentó 10% (de US\$ 199 MM a US\$ 220 MM); sin embargo, el pasivo corriente aumentó 54% (de US\$ 180 MM a US\$ 277 MM). El incremento del activo corriente estuvo

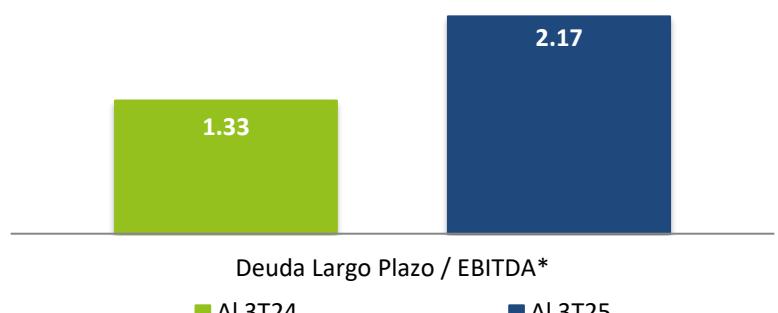


impulsado principalmente por un incremento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas (+US\$ 30 MM) y cuentas por cobrar comerciales (+ US\$ 19 MM), compensada parcialmente por la caída en los inventarios (-US\$ 26 MM); mientras que la variación del pasivo corriente obedeció principalmente a un incremento de la porción corriente de la deuda de largo plazo (+US\$ 36 MM) y la deuda de corto plazo (+US\$ 61 MM), relacionada a la compra de Centinela.



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

Al cierre del tercer trimestre del 2025, el ratio de endeudamiento se incrementó a 2.17, frente al 1.33 registrado en el mismo periodo del 2024. Este incremento se explica principalmente por el incremento de la deuda de largo plazo a US\$ 216 MM (vs US\$ 143 MM en el 2024) debido a la compra de Pesquera Centinela, así como una diminución del EBITDA UDM a US\$ 100 (vs US\$ 107 MM en el 2024).



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

- **Rentabilidad:**

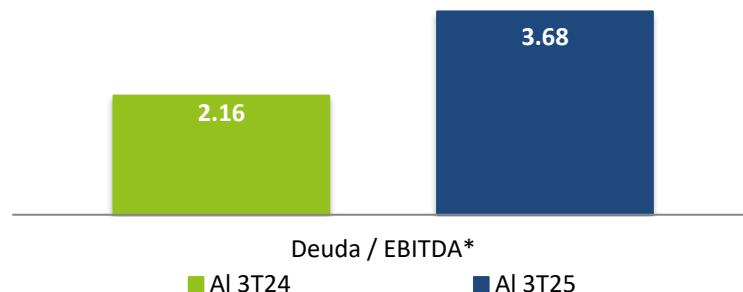
Al cierre del tercer trimestre del 2025, los principales indicadores de rentabilidad muestran una ligera caída respecto al mismo periodo del 2024. En términos absolutos, la utilidad neta de los últimos doce meses a septiembre 2025 fue US\$ 30 MM, monto similar al registrado en el mismo periodo del 2024.



Posición de Rentabilidad (UDM)		
	AI 3T24	AI 3T25
ROE	9.9%	9.6%
ROA	6.5%	5.0%
Margen neto	7.1%	5.8%

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

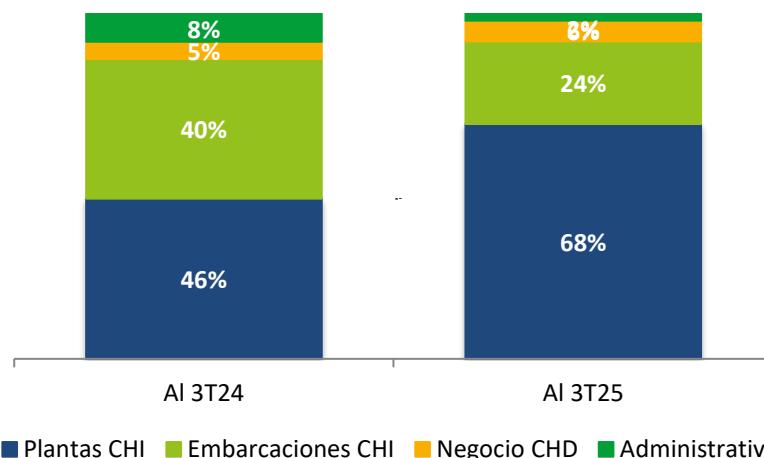
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo garantizada con warrant, conforme a lo estipulado en los préstamos sindicados vigentes (hasta un máximo de US\$ 90.0 MM). Al cierre del tercer trimestre del 2025, el indicador se situó en 3.68x, mostrando un deterioro respecto al 2.16x registrado en el mismo periodo del 2024. Esta evolución se explica principalmente por un mayor nivel de deuda relacionada a la compra de Pesquera Centinela. Se espera que los flujos operativos provenientes de dicha subsidiaria contribuyan gradualmente a la amortización de esta deuda en los próximos periodos.



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

### 3.11 CAPEX:

- Al cierre del tercer trimestre del 2025, se ejecutaron inversiones de capital por US\$ 12,1 MM, superiores a los US\$ 8.5 MM registrados en el mismo periodo del 2024. Estas inversiones estuvieron enfocadas principalmente a mejoras y mantenimiento de plantas y embarcaciones de CHI.





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

- Al 30 de setiembre del 2025, 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 2024, el valor de mercado de las 295'536,144 acciones era de S/. 2.50 por acción, mientras que al 30 de setiembre del 2025 era de S/. 2.40.
- La composición accionaria al 30 de setiembre del 2025, respecto de los accionistas mayores al 4% era la siguiente:

Accionistas	Acciones	Participación	Origen
<b>Caleta de Oro Holding S.A.C.</b>	221,774,596	75.04%	Perú
<b>Inversiones ODISEA</b>	27,156,338	9.19%	Chile
<b>BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA</b>	14,856,678	5.03%	Chile
<b>Otros</b>	31,748,532	10.74%	-
<b>Total</b>	<b>295,536,144</b>	<b>100.0%</b>	

#### 5. Hechos Relevantes:

- El 30 de julio, se difundió que se tomó conocimiento de las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades Caleta de Oro Holding S.A.C. y Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C., llevadas a cabo en la misma fecha, en las que se aprobó la fusión de ambas sociedades. A consecuencia de esta fusión, Caleta de Oro Holding S.A.C. absorbe al accionista Caleta de Oro Holding del Perú S.A.C., de modo que las acciones pertenecientes a esta empresa tendrán como titular a Caleta de Oro Holding S.A.C. El mencionado acuerdo de fusión entró en vigor el 1 de agosto de 2025.
- El 5 de agosto, se informó que se concretó la adquisición del 100% de las acciones de Pesquera Centinela S.A.C., tras la autorización otorgada por la autoridad competente y la verificación del cumplimiento de todas las condiciones precedentes necesarias para el cierre de la operación.
- El 6 de octubre, se informó que Pesquera Exalmar renovó por segundo año consecutivo la Certificación Anticorrupción +++ emitida por “Empresarios por la Integridad”, tras la ratificación de la vigencia del Modelo de Prevención de la Compañía con relación a los delitos de soborno, corrupción, colusión, tráfico de influencias, lavado de activos y contabilidad paralela en todas sus formas.