










ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2025 PESQUERA EXALMAR S.A.A. (en adelante, “la Compañía”)

1. Consumo Humano Indirecto (CHI):

1.1. Segunda Temporada 2025 en la Zona Centro-Norte:

- Mediante la Resolución Ministerial N° 000384-2025-PRODUCE, se estableció la segunda temporada de pesca 2025 del recurso anchoveta en la zona centro-norte, la cual inició el 7 de noviembre. La cuota de pesca para la temporada fue establecida en 1’630,000 TM.
- Pesquera Exalmar alcanzó el 100% de pesca de cuota propia, con una participación en el sector de 17.4%.
- Mediante la Resolución Ministerial N° 000022-2026-PRODUCE se dio por concluida la segunda temporada de pesca 2025, del recurso anchoveta en la zona centro-norte, el 31 de enero. El sector alcanzó un 99.0% de cuota efectiva.

PARTICIPACIÓN EN PROCESAMIENTO		
Empresa	2da temporada 2024	2da temporada 2025
 TASA	23.0%	22.7%
 COPEINCA	20.3%	20.9%
 Pesquera EXALMAR S.A.A.	18.2%	17.4%
 PESQUERA DIAMANTE	11.8%	11.7%
 HAYDUK	9.9%	11.0%
 AUSTRAL	9.3%	8.3%
 PESQUERA CENTINELA	6.1%	5.1%
Otros	1.3%	2.9%

Fuente: PRODUCE.







Desde la 2da temporada 2025, Centinela es subsidiaria de Exalmar. En conjunto, su participación en procesamiento fue de (22.6%).

1.2. 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 17.1%. 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. Además, de presentarse un volumen importante de juveniles hacia el final de la temporada de pesca y 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%
 HAYDUK	10.5%	8.2%
 AUSTRAL	7.3%	9.1%
Otros	9.6%	8.8%

Fuente: PRODUCE.

1.3. Zona Sur:

- Mediante la Resolución Ministerial N.º 000221-2025-PRODUCE, el 20 de junio del 2025 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. Al finalizar la temporada, el sector capturó el 38.4% de la cuota autorizada (96,305). Exalmar logró procesar el 34.3% (33,020 TM) de la captura efectiva.
- 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 cuarto



trimestre del 2025 reflejarán lo relacionado a la segunda temporada de pesca del 2024 y primera del 2025.

- En ese sentido, los EEFF incluirán aproximadamente 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		Total
	2 ^{da} Temporada 2024	1 ^{era} Temporada 2025	
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.

- El 17 de julio del 2024 se dio por finalizada la primera temporada del 2024, el sector capturó 2,430,000 TM que representaron el 98.2% de la cuota global. Exalmar procesó 435,639 TM, alcanzando una participación del 17.9% del total de captura efectiva. Al cierre de la segunda temporada de pesca del 2023, el sector capturó 1,270,751 TM, que representó el 75.6% de la cuota. Exalmar logró procesar 279,718 mil TM, alcanzando el 22% del total de captura efectiva.

Miles de TM	2024		Total
	2 ^{da} Temporada 2023	1 ^{era} Temporada 2024	
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 cuarto trimestre 2025, Exalmar obtuvo los volúmenes de captura y procesamiento que se muestran en el siguiente cuadro. El volumen total procesado alcanzó las 831.3 mil TM, nivel similar al registrado en el mismo periodo del 2024, mostrando una variación de 0.1%. Este resultado refleja una menor captura propia, que se redujo en 6.3%, la cual fue compensada por un incremento de 5.2% de compra a terceros. La producción de harina de pescado totalizó 199.7 mil TM, ligeramente por debajo del nivel registrado en el 2024 (-0.3%), consistente con el nivel procesado y un factor de rendimiento estable. Por otro lado, la producción de aceite se redujo en 4.9%, alcanzando las 26.8 mil TM, principalmente como resultado de una caída en el factor de recuperación asociado a condiciones biológicas menos favorables del recurso capturado en el periodo.



Miles de TM	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Captura propia	298.7	279.8	-6.3%
Pesca Vendida	14.7	23.7	60.7%
Captura Propia Procesada	283.9	256.1	-9.8%
	34.2%	30.8%	
Compra a terceros	546.9	575.2	5.2%
	65.8%	69.2%	
Total procesado	830.9	831.3	0.1%
Harina producida	200.4	199.7	-0.3%
Aceite producido	28.2	26.8	-4.9%
Factor harina de pescado	4.15	4.16	0.4%
Factor aceite de pescado	3.39%	3.23%	-4.9%

1.5. Inventarios:

- Al finalizar el cuarto 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 277.4 mil TM (256.5 mil TM el año anterior). De este total, se han vendido 226.0 mil TM (+25% respecto al 4T24), quedando un inventario final de 51.4 mil TM a ser embarcado en los primeros meses del 2026.

Harina de pescado (miles de TM)	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Inventario Inicial	55.3	75.7	36.8%
Producción	200.4	199.7	-0.3%
Reproceso	0.8	2.0	161.5%
Ventas	180.8	226.0	25.0%
Inventario Final	75.7	51.4	-32.0%

- Al cierre del cuarto trimestre de 2025, las ventas acumuladas de aceite de pescado alcanzaron las 28.5 mil TM, un incremento de 70.3% respecto al mismo periodo de 2024, reflejando una fuerte recuperación de la actividad comercial. El inventario final al 4T25 fue de 9.5 mil TM el cual será embarcado en los primeros meses del 2026.

Aceite de pescado (miles de TM)	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Inventario Inicial	0.5	11.5	2136.2%
Producción	28.2	26.8	-4.9%
Ventas	16.7	28.5	70.3%
Reproceso	-0.5	-0.4	-14.6%
Inventario Final	11.5	9.5	-17.8%



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 2025, Exalmar ha procesado 36,101 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 durante el 2025 responde a la modificación en la regulación pesquera, que dispuso el otorgamiento por periodos 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.

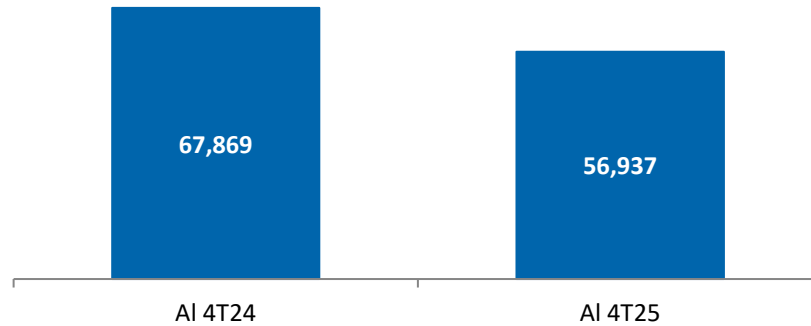
Jurel y caballa					
TM	2021	2022	2023	2024	2025
Captura Efectiva del sector	204,400	229,230	279,600	267,000	204,382
Procesamiento de Exalmar	19,341	36,268	53,442	61,323	36,101
- Captura Propia (Industrial)	17,301	13,652	24,311	12,683	14,530
- Compra Terceros (Industrial)	2,040	1,869	8,278	15,873	12,435
- Compra Terceros (Artesanal)	-	20,747	20,853	32,767	9,135
Participación de Exalmar	9%	16%	19%	23%	18%

Elaboración: Propia.

- La producción total en plantas de CHD al cierre del cuarto trimestre del año 2025 fue de 56,937 TM, lo que presenta una caída de 16% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la reducción en la producción de jurel y caballa (33,684 TM vs 58,094 TM) y de bonito (1,645 TM vs 8,031 TM), compensado parcialmente por una mayor producción de pota, alcanzando 21,208 TM comparado a las 476 TM registradas en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, al cierre del cuarto trimestre del 2025 se registró un volumen menor de harina residual de pota y pescado (399 TM), mientras que en el mismo periodo de 2024 se produjo perico (123 TM), pulpo (28 TM), harina residual (724 TM) y anchoveta (371 TM).



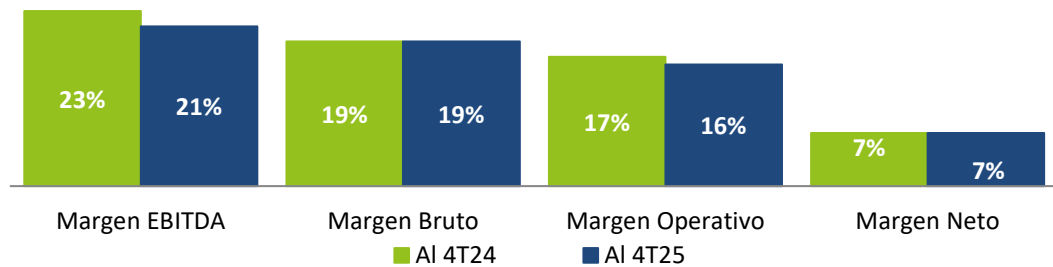
Producción Plantas de CHD (TM)



- El inventario de CHD al finalizar el cuarto trimestre del 2025 alcanzó las 6,370 TM, superior a las 2,722 TM del mismo periodo del 2024.

3. Información financiera:

- Al cierre del del 2025, el EBITDA ascendió a US\$ 111.0 MM (+7.9% respecto al 2024). La reducción del margen EBITDA, 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 en el precio de la harina y del aceite de pescado



US\$ MM	4T24	4T25	AI 4T24	AI 4T25	Variación
Ventas	82.1	94.6	456.5	531.5	16.4%
Utilidad Bruta	8.4	19.3	89.0	98.9	11.1%
Utilidad Operativa (*)	5.7	14.4	75.7	83.9	10.9%
Utilidad antes de Impuesto	1.1	5.2	47.8	52.4	9.5%
Utilidad Neta	-3.7	4.9	30.0	38.7	28.8%
EBITDA (**)	8.7	20.1	102.9	111.0	7.9%
EBITDA UDM			102.9	111.0	7.9%

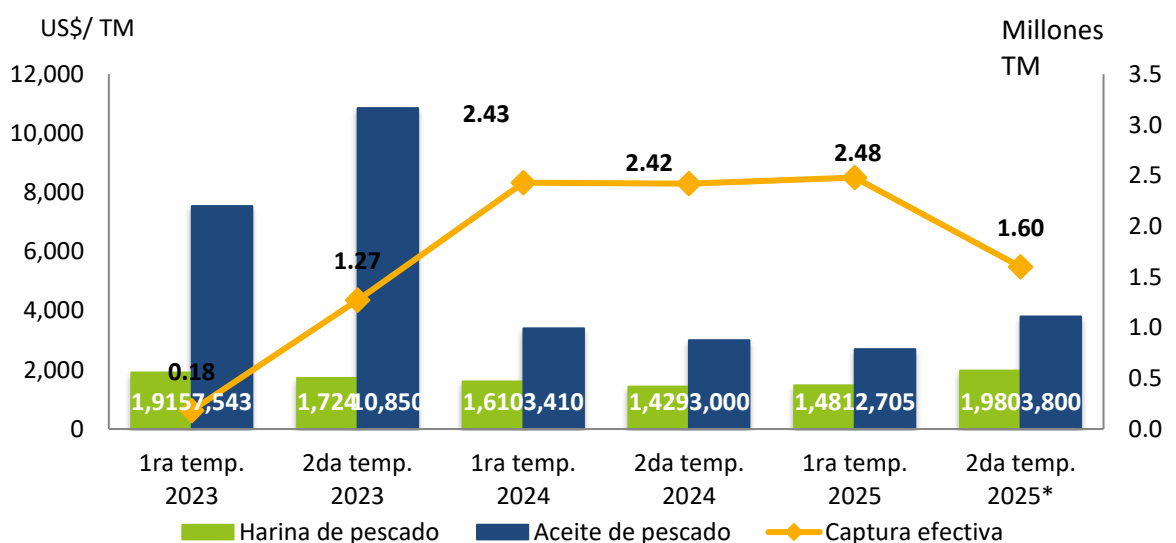
(*) La utilidad operativa no considera los otros ingresos/egresos. (**) El EBITDA no considera los otros ingresos/egresos por ser partidas no recurrentes ni la participación de trabajadores.



3.1 Ventas:

- Las ventas totales acumuladas al cierre del cuarto trimestre del 2025 ascendieron a US\$ 531.5 MM, lo que representa un crecimiento de 16.4% respecto al mismo periodo del 2024 (US\$ 456.5 MM). Este incremento fue impulsado principalmente por el negocio de CHI, que registró un crecimiento de 17.7%, explicado por un aumento en las ventas de harina de pescado (+14.9%) y un crecimiento significativo de 31.4% en las ventas de aceite de pescado. Asimismo, el negocio de CHD registró un incremento del 11.2%, explicado por una mayor venta de pota congelada.
- En el negocio de CHI, el incremento en ventas respondió principalmente a un mayor volumen de harina de pescado (+25.0%) que compensó una reducción en el precio promedio (-8.0%). Por su parte, la venta de aceite de pescado aumentó significativamente (+31.4%) pese a una caída en la producción del año (-4.9%), debido a un mayor nivel de inventario inicial (11.0 mil toneladas más), lo que permitió un incremento significativo en el volumen de ventas (+70.3%), parcialmente contrarrestado por una caída en el precio promedio (-22.8%).
- Las ventas del negocio de CHD totalizaron US\$ 97.3 MM, por encima de los US\$ 87.5 MM registrados en el mismo periodo del 2024. Las ventas de congelados ascendieron a US\$ 95.0 MM, lo que representa un crecimiento de 12.8%, explicada por un menor volumen (-25.7%), compensado por un precio promedio más elevado (+51.8%) debido a una mayor participación de pota congelada en el mix de ventas.

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



* Precios promedio de contratos cerrados a la fecha de elaboración del presente informe.

- En el 2025, el precio promedio de la harina de pescado registró una caída de 8.0% respecto al 2024, mientras que el precio promedio del aceite de pescado se redujo en 22.8%. Estas variaciones responden a una normalización de la oferta en el mercado tras la finalización de los efectos del Fenómeno El Niño, que durante la primera mitad del año previo había generado restricciones en la disponibilidad del producto y presiones alcistas en los precios.
- En conjunto, las ventas de harina y aceite de pescado alcanzaron US\$ 417.8 MM, lo que representa un incremento de 17.8% respecto al 2024. 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					
	4T24	4T25	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Harina de Pescado					
TM	17,536	26,481	180,804	225,958	25.0%
US\$/TM	1,395	1,851	1,623	1,493	-8.0%
Total Ventas Harina (miles US\$)	24,468	49,013	293,436	337,262	14.9%
% de Ventas Totales	29.8%	51.8%	64.3%	63.5%	
Aceite de Pescado					
TM	13,400	4,002	16,715	28,460	70.3%
US\$/TM	3,124	2,713	3,667	2,831	-22.8%
Total Ventas Aceite (miles US\$)	41,866	11,059	61,297	80,567	31.4%
% de Ventas Totales	51.0%	11.7%	13.4%	15.2%	
Anchoveta					
TM	1,623	14,656	14,725	23,669	60.7%
US\$/TM	255	315	439	290	-34.0%
Total Anchoveta (miles US\$)	415	4,617	6,461	6,857	6.1%
% de Ventas Totales	0.5%	4.9%	1.4%	1.3%	
Alquiler de cuota (miles US\$)	2,438	3,606	7,781	9,433	21.2%
% de Ventas Totales	3.0%	3.8%	1.7%	1.8%	
TOTAL CONSUMO HUMANO INDIRECTO	69,187	68,295	368,975	434,119	17.7%
% de Ventas Totales	84.3%	72.2%	80.8%	81.7%	

Ventas Netas – Consumo Humano Directo					
	4T24	4T25	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Pescado Fresco					
Total Fresco (miles US\$)	0	0	252	116	-54.0%
% de Ventas Totales	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	
Servicios – CHD					
Total Servicios (miles US\$)	0	42	1,116	251	-77.6%
% de Ventas Totales	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	
Productos Congelados					
TM	9,743	11,169	68,150	50,663	-25.7%
US\$/TM	1,319	2,336	1,235	1,875	51.8%
Total Congelados (miles US\$) (*)	12,848	26,094	84,192	95,000	12.8%
% de Ventas Totales	15.6%	27.6%	18.4%	17.9%	
Otros (miles US\$)	69	157	1,968	1,994	1.3%
% Ventas Totales	0.1%	0.2%	0.4%	0.4%	
TOTAL CONSUMO HUMANO DIRECTO	12,917	26,294	87,528	97,360	11.2%
% de Ventas Totales	15.7%	27.8%	19.2%	18.3%	

TOTAL	82,104	94,589	456,503	531,479	16.4%
--------------	---------------	---------------	----------------	----------------	--------------

(*) Incluye jurel y caballa principalmente.

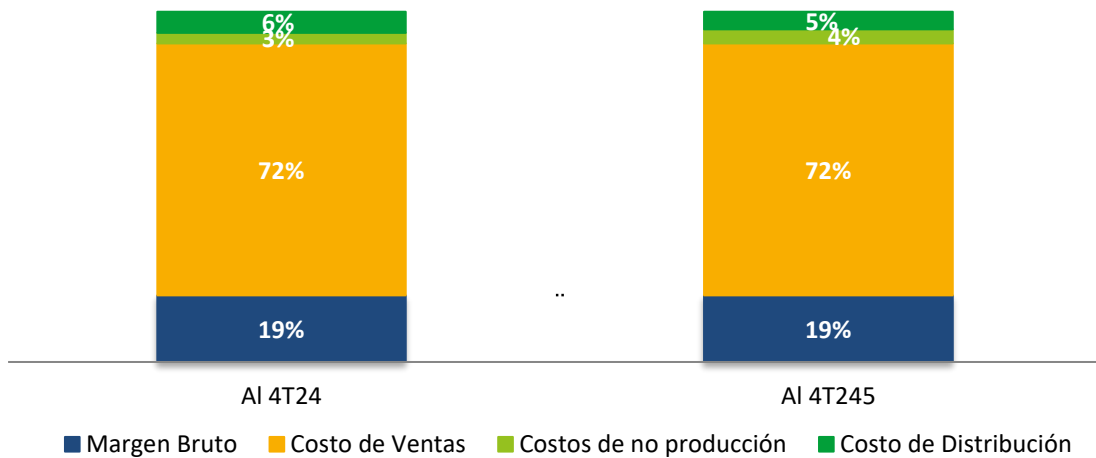


3.2 Utilidad Bruta:

US\$ MM	4T24	4T25	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Ventas	82.1	94.6	456.5	531.5	16.4%
Costo de Ventas	65.2	64.0	328.5	381.6	16.2%
Costos de no producción	3.7	5.7	12.0	22.5	87.9%
Costo de Distribución (*)	4.8	5.6	27.0	28.5	5.5%
Utilidad Bruta	8.4	19.3	89.0	98.9	11.1%
% sobre Ventas					
Margen bruto	10.2%	20.4%	19.5%	18.6%	
Costo de Ventas	79.4%	67.6%	72.0%	71.8%	
Costos de no producción	4.5%	6.0%	2.6%	4.2%	
Costo de Distribución	5.9%	5.9%	5.9%	5.4%	

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

- Al cierre del 2025, la utilidad bruta tuvo un incremento de US\$ 9.9 MM respecto al 2024, alcanzando US\$ 98.9 MM, impulsado principalmente por un mayor nivel de ventas (+16.4%). Este resultado estuvo acompañado por un menor peso relativo de los costos de ventas (71.8% vs 72.0%) y de los costos de distribución (5.4% vs 5.9%), compensado parcialmente por unos mayores costos de no producción.





US\$ MM	4T24	4T25	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Ventas	82.1	94.6	456.5	531.5	16.4%
CHI	69.2	68.3	369.0	434.1	17.7%
CHD	12.9	26.3	87.5	97.4	11.2%
Costo de Ventas	65.2	64.0	328.5	381.6	16.2%
CHI	56.9	46.0	273.7	318.1	16.2%
CHD	8.2	18.0	54.8	63.5	16.0%
Costos de no producción	3.7	5.7	12.0	22.5	87.9%
CHI	1.6	3.5	5.3	15.8	200.0%
CHD	2.1	2.2	6.7	6.7	0.0%
Costo de Distribución	4.8	5.6	27.0	28.5	5.5%
CHI	3.8	4.1	17.6	21.4	21.5%
CHD	1.1	1.6	9.4	7.1	-24.5%
Utilidad Bruta	8.4	19.3	89.0	98.9	11.1%
CHI	6.9	14.7	72.4	78.8	9.0%
CHD	1.5	4.6	16.6	20.0	20.4%

% sobre Ventas	4T24	4T25	Al 4T24	Al 4T25
Costo de Ventas	79.4%	67.6%	72.0%	71.8%
CHI	82.3%	67.3%	74.2%	73.3%
CHD	63.8%	68.5%	62.6%	65.2%
Costos de no producción	4.5%	6.0%	2.6%	4.2%
CHI	2.4%	5.2%	1.4%	3.6%
CHD	16.2%	8.3%	7.7%	6.9%
Costo de Distribución	5.9%	5.9%	5.9%	5.4%
CHI	5.4%	5.9%	4.8%	4.9%
CHD	8.2%	5.9%	10.8%	7.3%
Margen Bruto	10.2%	20.4%	19.5%	18.6%
CHI	9.9%	21.6%	19.6%	18.2%
CHD	11.7%	17.3%	19.0%	20.6%

3.3 Costo de Ventas:

- El costo de ventas al cuarto trimestre del 2025 representó el 71.8% de las ventas, mientras que en el mismo periodo del 2024 fue 72.0%. Respecto al negocio CHI, el costo de ventas al cuarto trimestre del 2025 representó el 73.3% de las ventas, mientras que en el mismo periodo del 2024 fue 74.2%.



	Costo de Venta CHI		
	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Inventario Inicial	79,115	108,283	36.9%
Costo de Producción Total	275,140	274,463	-0.2%
Inventario Final CHI	108,283	82,220	-24.1%
Otros costos relacionados	7,259	14,374	98.0%
Participación de Trabajadores	4,249	5,365	26.0%
COSTO DE VENTA CHI	273,739	318,067	16.2%

- 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 cuarto trimestre del 2025, el costo de extracción por TM aumentó en 7.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento responde principalmente a un mayor costo de combustible y de mantenimiento, lo cual fue compensado ligeramente por menores costos de personal.

	Costos de extracción propia		
	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Captura propia (TM)	298,672	279,799	
Costo captura propia (miles de US\$)	49,493	49,747	
US\$/TM	165.7	177.8	7.3%
Depreciación	7,167	7,122	
Dep/ TM	24.0	25.5	6.1%
US\$/TM (sin depreciación)	141.7	152.3	7.5%
Detalle:			
Personal	18,632	17,340	
Personal /TM	62.4	62.0	-0.7%
Mantenimiento	8,992	9,190	
Mantenimiento/TM	30.1	32.8	9.1%
Combustible	6,783	7,869	
Combustible/TM	22.7	28.1	23.8%
Otros	7,920	8,266	
Otros /TM	26.5	29.4	10.9%

2. Compra de Materia Prima

Al finalizar el cuarto trimestre, el 69% del volumen procesado provino de terceros, por encima del 66% registrado en el mismo periodo del 2024. El precio promedio de compra de materia prima a terceros se redujo significativamente, de US\$ 318/TM a US\$ 283/TM (-11.0%). Esta caída fue mayor a la del precio de la harina (-8.0%), lo que redujo la relación costo compra a terceros/precio de harina de 19.6% a 19.0%. Adicionalmente, la cuota alquilada se redujo de US\$ 8.7 MM a US\$ 1.32 MM.



	Costos de compra a terceros		
	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Compra a terceros (TM)	546,949	575,202	5.2%
Costo compra terceros (miles de US\$)	173,895	162,763	-6.4%
US\$/TM	317.9	283.0	-11.0%
% Sobre el volumen procesado de Harina	65.8%	69.2%	
Alquiler de Cuota (miles de US\$)	8,568	1,336	

3. Costos de Procesamiento

Al cierre del cuarto trimestre del 2025, el volumen procesado de harina y aceite se redujo ligeramente en 0.9% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 228,581 TM a 226,520 TM. En ese contexto, el costo unitario de procesamiento aumentó 41.6%, de US\$ 159/TM a US\$ 239/TM, a pesar de eficiencias operativas apalancadas en el volumen procesado, reflejadas en reducciones en la mayoría de los componentes unitarios, como depreciación, combustible y costos directos. Este incremento se explica principalmente por mayores costos de personal asociados al tipo de cambio, mantenimiento y servicios básicos. 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		
	Al 4T24	Al 4T25	Variación
Procesamiento harina y aceite TM	228,581	226,520	-0.9%
Costo procesamiento (miles de US\$)	43,184	60,617	40.4%
US\$/TM	188.9	267.6	41.6%
Depreciación	6,904	6,374	-7.7%
Dep/ TM	30.2	28.1	-6.8%
US\$/TM (sin depreciación)	158.7	239.5	50.9%
Detalle:			
Personal	13,970	15,593	
Personal /TM	61.1	68.8	12.6%
Mantenimiento	4,074	4,431	
Mantenimiento/TM	17.8	19.6	9.8%
Combustible	17,729	16,104	
Combustible/TM	77.6	71.1	-8.3%
Inspecciones y análisis	1,572	1,638	
Inspecciones y análisis/TM	6.9	7.2	5.2%
Costos directos	5,124	4,807	
Costos directos/TM	22.4	21.2	-5.3%
Servicios básicos (*)	3,719	4,039	
Servicios básicos/TM	16.3	17.8	9.6%
Otros	-9,908	7,630	
Otros/TM	-43.3	33.7	-177.7%

(*) Energía eléctrica representa el 65% de servicios básicos (al cierre del 4T25).



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 cuarto trimestre del 2025, estos costos registraron un aumento de US\$ 10.5 MM comparado con el mismo periodo del 2024.

US\$ MM	AI 4T24	AI 4T25	Variación
Costo de no producción flota	0.8	3.2	285.6%
Costo de no producción plantas	4.4	12.6	183.8%
Costos de no producción CHD	6.7	6.7	0.0%
Costos de no producción	12.0	22.5	87.9%

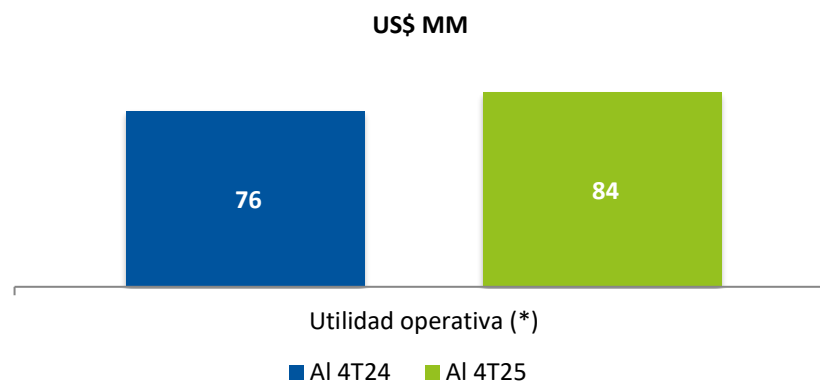
3.5 Gastos Administrativos:

- Al cuarto trimestre del 2025, los gastos administrativos tuvieron un incremento de US\$ 1.7 MM respecto al mismo periodo del año anterior, debido a mayores gastos en honorarios profesionales y por mayores cargas diversas de gestión.

US\$ MM	4T24	4T25	AI 4T24	AI 4T25	Variación
Gastos de Administración	2.7	4.9	13.3	15.0	12.4%

3.6 Utilidad Operativa:

- Al cierre del cuarto trimestre del 2025, el margen operativo fue de 15.8%, inferior al 16.6% registrado en el mismo periodo del 2024. En términos absolutos, la utilidad operativa tuvo un incremento de US\$ 8.2 MM.



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



3.7 Gastos Financieros:

- Al cierre del 2025, el gasto financiero alcanzó los US\$ 27.8, nivel ligeramente superior al del año 2024 (US\$ 27.4), explicado por un menor nivel de deuda asociado a amortizaciones conforme el cronograma establecido, y por una mayor de deuda asociada a la adquisición de Pesquera Centinela.
- Por su parte, los ingresos financieros aumentaron en US\$ 0.1 MM, asociados a la liquidación favorable de contratos SWAP vinculados a créditos.

US\$ MM	4T24	4T25	AI 4T24	AI 4T25	Variación
Ingresos Financieros	1.1	0.7	2.5	2.6	4.5%
Gastos Financieros	5.6	8.0	27.4	27.8	1.3%
Gastos Financieros Netos	-4.5	-7.3	-24.9	-25.2	1.0%
% sobre Ventas	5.5%	7.7%	5.5%	4.7%	

3.8 Utilidad Neta:

- Al finalizar el cuarto trimestre del 2025, el margen neto fue 7.3%, superior al 6.6% del mismo periodo del 2024. En términos absolutos, la utilidad neta alcanzó los US\$ 38.7 MM, frente a los US\$ 30.0 MM al término del cuarto trimestre del 2024.

3.9 Endeudamiento:

- Al cierre del cuarto trimestre del 2025, la deuda neta ascendió a US\$ 374.4 MM, lo que representa un incremento de 46.0% respecto al mismo periodo del 2024 (US\$ 257.2 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\$ 166.0 MM, 21.4% superior a la registrada en el mismo periodo del 2024.. De este monto, el 49% 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\$ 215.0 MM, lo que representa un incremento del 51.5% respecto al mismo periodo del año anterior.



Posición de Deuda			
US\$ MM	Al 4T24	Al 4T25	%
Deuda Corto Plazo	136.8	166.0	21.4%
	49%	44%	
Deuda Largo Plazo	141.9	215.0	51.5%
Parte Corriente	33.9	43.4	27.8%
Parte No Corriente	108.0	171.6	58.9%
Total Deuda	278.7	381.0	36.7%
Caja	21.5	5.6	
DEUDA NETA	257.2	375.4	46.0%

US\$ MM	Al 4T24	Al 4T25
Deuda Corto Plazo	136.8	166.0
Caja	21.5	5.6
Saldo a Favor Exportador	15.8	21.2
CxC Comerciales Neto	23.2	45.5
Inventario Valorizado (US\$)	121.3	148.1
Stock Harina de Pescado (miles de TM)	75.7	51.4
Stock Aceite de Pescado (miles de TM)	11.5	9.5
Stock CHD (miles de TM)	2.7	6.4
Inv. Valorizado Harina de Pescado (*)	106.7	99.3
Inv. Valorizado Aceite de Pescado (*)	12.6	38.3
Inv. CHD (**) y otros	2.0	10.5
C x C + Inventario + Caja + Saldo a favor Exportador	181.8	220.4
Cobertura deuda Corto Plazo	133%	131%

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

- Al cierre del cuarto trimestre de 2025, los activos corrientes líquidos ascendieron a US\$ 220.4 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 1.31x, frente al 1.33x registrado en el mismo periodo de 2024. El indicador del 2025, que contiene el impacto de la deuda asumida por Exalmar para cancelar los pasivos financieros de Pesquera Centinela, evidencia una posición sólida de liquidez de corto plazo.

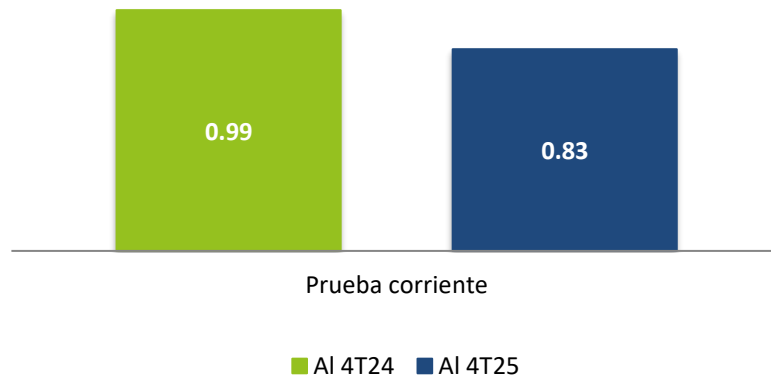
3.10 Indicadores financieros:

- Liquidez:**

Al cierre del cuarto trimestre del 2025, el indicador de liquidez se ubicó en 0.83, por debajo del 0.99 registrado en el mismo periodo del 2024. Esta reducción se explica porque el activo corriente aumentó 8.6% (de US\$ 270.1 MM a US\$ 293.3 MM); sin embargo, el pasivo corriente aumento 29.8% (de US\$ 272.9 MM a US\$ 354.2 MM). El incremento del activo corriente estuvo impulsado principalmente por un incremento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas

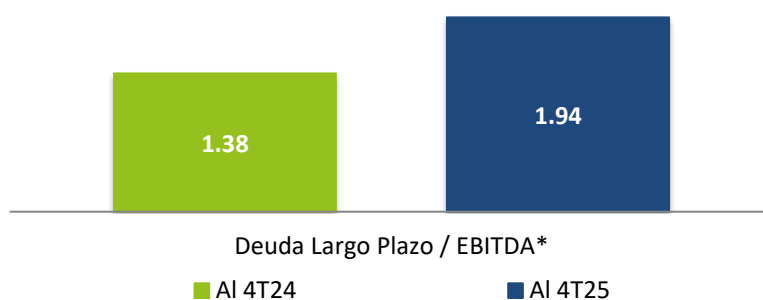


(+US\$ 30.7 MM) y cuentas por cobrar comerciales (+ US\$ 22.3 MM), compensada parcialmente por la caída en los inventarios (-US\$ 20.2 MM); mientras que la variación del pasivo corriente obedeció principalmente a un incremento de la deuda de corto plazo (+US\$ 31.7 MM) así como de la porción corriente de la deuda de largo plazo (+US\$ 9.4 MM), y el incremento de otros pasivos de corto plazo (+US\$ 35.0 MM).



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

Al cierre del cuarto trimestre del 2025, el ratio de endeudamiento se incrementó a 1.94, frente al 1.38 registrado en el mismo periodo del 2024. Este incremento se explica principalmente por el incremento de la deuda de largo plazo a US\$ 171.6 MM (vs US\$ 108.0 MM en el 2024), debido a la compra de Pesquera Centinela, parcialmente compensado por un incremento del EBITDA UDM a US\$ 111.0 (vs US\$ 102.9 MM en el 2024).



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

- **Rentabilidad:**

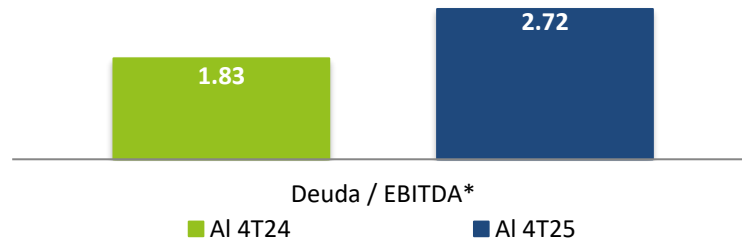
Al cierre del 2025, los principales indicadores de rentabilidad muestran una ligera mejora respecto al cierre del 2024. En términos absolutos, la utilidad neta de los últimos doce meses a diciembre 2025 fue US\$ 38.7 MM, monto superior al registrado en el mismo periodo del 2024 (US\$ 30.0).



Posición de Rentabilidad (UDM)		
	Al 4T24	Al 4T25
ROE	10.0%	12.2%
ROA	6.4%	6.4%
Margen neto	6.6%	7.3%

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

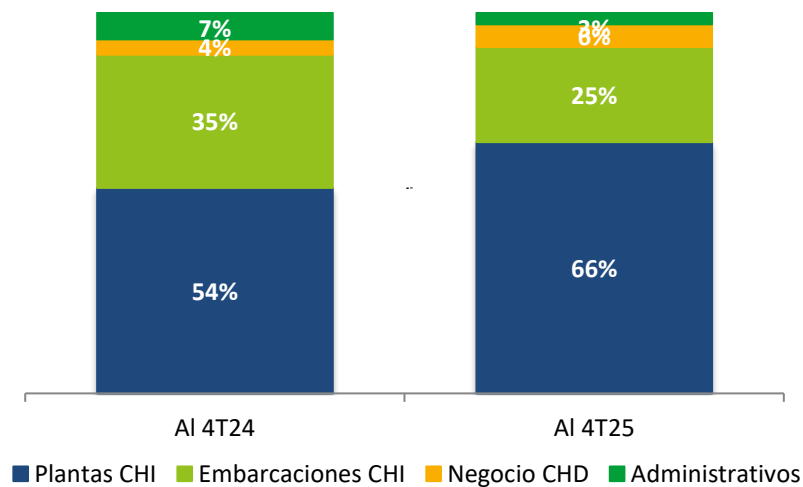
El ratio Deuda Financiera / EBITDA UDM excluye la deuda de corto plazo garantizada con warrant, conforme a lo estipulado en los préstamos sindicados vigentes (hasta un máximo de US\$ 90.0 MM). Al cierre del 2025, el indicador se situó en 2.72x, comparado al 1.83x registrado al cierre del 2024



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

3.11 CAPEX:

- Al cierre del 2025, se ejecutaron inversiones de capital por US\$ 22.1 MM, superiores a los US\$ 16.9 MM registrados en el 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2025 era de S/. 2.40.
- La composición accionaria al 31 de diciembre del 2025, respecto de los accionistas mayores al 4% era la siguiente:

Accionistas	Acciones	Participación	Origen
Caleta de Oro Holding S.A.C.	221,774,596	75.04%	Perú
Inversiones ODISEA	27,156,338	9.19%	Chile
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	14,899,087	5.04%	Chile
Otros	31,706,123	10.73%	-
Total	295,536,144	100.0%	

5. Hechos Relevantes:

- 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.