

AUSTRAL GROUP S.A.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2020¹

Fecha de comité: 29 de octubre de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Pesca, Perú

Equipo de Análisis

Carmen Gutiérrez
cgutierrez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
Fecha de comité	18/05/16	31/05/17	02/07/18	21/05/19	28/05/20	08/07/20	29/10/20
Acciones Comunes	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEPrimera Clase, Nivel 3: Las acciones clasificadas en esta categoría presentan probablemente un nivel de riesgo similar al promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es aceptable.

Estas categorizaciones no son complementadas mediante los signos (+/-). Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado. Para Perú se utiliza “PE”.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de las acciones comunes de Austral Group en PEPrimera Clase, Nivel 3 y perspectiva estable. La decisión se sustenta en la variabilidad de sus ingresos, los cuales dependen de la cuota de pesca asignada a la Compañía. Asimismo, toma en cuenta el incremento en los niveles de apalancamiento debido al incremento de su deuda, lo que conllevó a incumplir con un *covenant* en el presente corte, la concentración de sus ventas en los productos de Consumo Humano Indirecto, la contracción de la demanda externa por la pandemia, y la exposición no cubierta al tipo de cambio. La clasificación, también considera el aceptable nivel de liquidez de la Compañía, el potencial del mercado externo al cual va dirigido y el respaldo del importante grupo económico al que pertenece.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Producción acotada a las cuotas de pesca asignadas y variabilidad de sus ingresos.** El Ministerio de la Producción, en base a recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE), fija las cuotas de pesca de acuerdo con la disponibilidad de los recursos hidrobiológicos del país, lo que somete a Austral a depender de la cantidad disponible de biomasa asignada, por lo que los ingresos pueden registrar variaciones significativas de un periodo a otro, dependiendo de las fechas de apertura y tamaño de las cuotas de pesca asignadas. En la segunda temporada de pesca del 2019 de la zona Norte Centro, las condiciones oceanográficas se vieron afectadas por un incremento de la temperatura y una mayor salinidad, lo que ocasionó que IMARPE determine el cierre prematuro de la temporada el 15 de enero, por lo que no se obtuvo capturas de anchoveta en un mes completo. En mayo de 2020 se inició la primera temporada de la zona Norte Centro, con una semana de desfase y con una cuota superior en 14.9% respecto al año anterior. Respecto a la temporada de pesca de la zona sur, a la fecha del presente informe aún no se da inicio, mientras que en el 2019 duró casi todo el año, con excepción del mes de julio.
- **Disminución de los ingresos en el primer semestre del 2020.** En el primer semestre del 2020, las ventas sumaron S/ 154.0 MM, presentando una disminución de 55.6% (-S/ 192.7 MM), por un menor volumen vendido. Las ventas en dólares disminuyeron en 56.4% (-US\$ 57.8 MM), por la disminución de despachos de harina (-69.6%; -US\$ 55.6 MM) y aceite de pescado (-50.8%; -US\$ 6.8 MM), ante los menores envíos a China (-75.2%; -US\$ 33.1 MM).
- **Menor nivel de precio internacional de la harina de pescado.** A junio de 2020 el precio de la harina de pescado se ha mantenido en niveles menores a los observados en el mismo periodo del 2019. Sin embargo, se observa una tendencia creciente en los precios a partir de mayo de 2020.
- **Ventas dirigidas al mercado externo concentradas en el segmento CHI².** Austral se dirige fundamentalmente al mercado externo, atendiendo la demanda de más de veinte países. A junio 2020, los envíos al exterior representaron el 63% del total de sus ingresos (junio 2019: 75%), teniendo como principal destino a China, seguido de Japón, mientras

¹ No auditados.

² CHI: Consumo Humano Indirecto (harina y aceite de pescado).

que las ventas locales representaron el 37% de las ventas totales (junio 2019: 25%). Las exportaciones se centran en los productos de Consumo Humano Indirecto (CHI), las cuales representaron el 84.6% del total de las exportaciones, mientras que las exportaciones de productos del Consumo Humano Directo (CHD) representaron el 15.4% de las mismas (primer semestre 2019: 7.5%). Por otro lado, sus cuentas por cobrar a sus clientes extranjeros están respaldadas por cartas de crédito, mientras que los pagos de sus clientes nacionales son cancelados por adelantado.

- **China:** China ha implementado medidas de estímulo monetario y fiscal para combatir los efectos de la pandemia y es una de las pocas economías de las que se prevé un crecimiento para el 2020. De acuerdo con el BCRP, se espera que crezca 1.5% este año y 8.1% el 2021. Sin embargo, se considera que el rebrote del COVID-19 y un incremento de las tensiones comerciales con Estados Unidos podría afectar a la misma.
- **Contracción del resultado operativo.** En el primer semestre del 2020, el resultado operativo registró una pérdida de S/ 8.6 MM (junio 2019: S/ 59.5 MM), generando un margen operativo de -5.6% (junio 2019: 17.2%). Este resultado obedece a la disminución en las ventas. Por su parte, el EBITDA anualizado alcanzó los S/ 56.7 MM, disminuyendo en 61.2% (-S/ 89.4 MM), principalmente debido a la disminución de la utilidad operativa, mientras el margen EBITDA anualizado fue de 13.2% (junio 2019: 23.4%).
- **Niveles de liquidez con alta variabilidad.** El nivel de liquidez está condicionado a su vez al nivel de la cuota asignada y las fechas establecidas para la pesca. Así, la liquidez general ha registrado una amplia variabilidad en el periodo de análisis, registrando un mínimo de 0.8x y un máximo de 1.8x. A junio de 2020 se ubicó en 1.1x (dic. 19: 1.0x). En periodos de menor actividad productiva, las necesidades de efectivo han sido soportadas mediante financiamiento con terceros.
- **Incremento en los niveles de apalancamiento.** A junio de 2020 el apalancamiento patrimonial se situó en 1.3x, ligeramente mayor a lo registrado en diciembre 2019 (1.0x), explicado principalmente por el incremento de la deuda financiera. Ello ocasionó que en este semestre, Austral Group incumpla con el *covenant* (Deuda Financiera³/ EBITDA)³ por las obligaciones financieras que mantiene con el BCP.
- **Exposición al tipo de cambio.** Las operaciones se encuentran expuestas a variaciones del tipo de cambio, debido a que las ventas son realizadas en dólares y gran parte de sus costos son en soles, generando mayor riesgo ante la apreciación de la moneda local. Austral no utiliza instrumentos financieros de cobertura que mitiguen este riesgo. Sin embargo, se debe mencionar que la mayoría de sus obligaciones financieras son contraídas en dólares.
- **Precio de la acción.** La acción común de Austral (AUSTRAC1) ha registrado una tendencia decreciente desde el año 2018, año en que el precio de la acción se contrajo 21.3%. En 2019 la caída se desaceleró, cayendo 12.7%. A junio 2020, el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1), presentó una caída de 11.7% respecto al precio de cierre del 2019, luego de haber presentado una subida de 4.2% en el mismo periodo del año previo⁴, mientras que el monto total negociado a junio del 2020 fue de S/ 2,559,351 superior al S/ 907,609 del mismo periodo del año previo.
- **Importante Grupo Económico y destacada plana gerencial.** Austral forma parte del grupo noruego Austevoll Seafood ASA (AUSS), uno de los grupos pesqueros más grandes del mundo que cuenta con operaciones en Noruega, Reino Unido, Chile y Perú. El Grupo brinda respaldo en términos de *know how* a Austral, dada su experiencia en el sector pesquero, así como tecnológico, y de ser necesario, soporte económico. Finalmente, se destaca la plana gerencial y el directorio, conformados por profesionales con amplia experiencia en el sector.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de acciones (Perú)" vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados 2015-2019 y estados financieros no auditados correspondientes al 30 de junio 2019 y 30 de junio 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las ventas, generación de caja, seguimiento de indicadores.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, flujo de efectivo, seguimiento de indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** Cumplimientos de ratios, reporte de flujos, seguimiento de indicadores.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales: Riesgos Previsibles:** (i) mayores esfuerzos de recuperación y apertura de mercados, (ii) variaciones de los precios, (iii) regulaciones más estrictas para el uso sostenible de los recursos hídricos. **Riesgos no Previsibles:** (i) Reducción de la demanda debido al COVID-19, reducción en la capacidad de la flota disponible para la pesca debido a la implementación de protocolos de seguridad sanitarios exigidos por la pandemia, lo que podría generar que se requieran más días de pesca para alcanzar la cuota asignada. (ii) Caída de las ventas por menor demanda de China, ya que el país representa en promedio el 40% de sus ventas.

Hechos de Importancia

- El 12 de octubre de 2020 inició la pesca exploratoria de anchoveta por 5 días en la zona sur del país, de acuerdo con lo indicado por el Ministerio de la producción.
- El 09 de octubre de 2020, mediante sesión de Directorio, se aprobó suscribir un contrato de línea no comprometida de compra de cuentas por cobrar de exportación, con Cooperatieve Rabobank. La línea asciende a US\$ 15 MM, la tasa de estructuración es de 0.5% sobre cada monto de las cuentas por cobrar de exportación, el plazo de la línea de crédito es de 360 días y la tasa de interés es Libor + margen aplicable, siendo el margen aplicable un rango entre 1.25% y 2.25% efectivo anual, o cualquier otra tasa de interés que sea pactada por las partes en el contrato marco de compra de cuentas por cobrar.

³ Donde Deuda Financiera* está definido como: (Deuda Financiera LP + Porción corr. de Deuda de LP).

⁴ Cálculo se realizó usando precios promedios de cierre del período.

- El 05 de agosto de 2019, la Compañía informó que la Sra. Adriana Giudice, Gerente General de la Empresa, brindo al Diario El Comercio una entrevista el día 05 de agosto de 2019, en la que abordó los resultados que viene alcanzando la empresa luego de las temporadas de pesca tanto para Consumo Humano Directo e Indirecto.
- El 01 de agosto de 2020, se da inicio a la primera temporada de pesca 2020 de la zona sur, con un límite de captura global de 435,000 Tm.
- El 07 de mayo de 2020, se anunció que el 13 de mayo se daría inicio a la primera temporada de pesca 2020 de la zona norte-centro, en la cual Austral participaría con una cuota de 168,538 Tm, la cual culminó el 15 de agosto de 2020.
- El 22 de abril de 2019, el Directorio de la Compañía fijó como fechas de registro y entrega de dividendos el 17 y 24 de mayo de 2019, respectivamente, y precisó que el monto total de entrega de dividendos asciende a la suma de S/ 82.8 MM, el cual equivale a 32 céntimos de nuevo sol por acción.
- El 22 de abril de 2019, se acordó en Sesión de Directorio la determinación de las fechas de corte (a ser establecido por la BVL), registro (17/05/2019) y entrega (24/05/2019) de dividendos de la Sociedad y mecanismos y/o lugar de pago.
- El 28 de marzo de 2019, se aprobó, en Junta Obligatoria Anual de Accionista, el reparto de S/ 82.8 MM por concepto de dividendos y se delegó al Directorio la facultad de establecer las fechas de corte, registro y entrega de dividendos.
- El 28 de marzo de 2019, se informó y acordó en Junta Obligatoria Anual de Accionista lo siguiente: (I) aprobar la Gestión Social (EEFF y Memoria), (II) la distribución de utilidades, (III) se decidió el traslado de la cuenta de capital social de ajuste por inflación a la cuenta de resultados acumulados y (IV) delegar la facultad en el directorio de designar a los auditorios externos.
- El 27 de marzo de 2019, el Directorio informó y acordó lo siguiente: (I) no se han detectado situaciones y relaciones económicas entre los años 2012 y 2018, que sigan produciendo efectos jurídicos y/o económicos que sean susceptibles de ser ratificados o modificados, (II) aprobar la Política de Cumplimiento y el Modelo de Prevención de Delitos, (III) ratificaron la designación de la Sra. Roxana Cuba y, finalmente, (IV) proponer a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas la distribución de dividendos por la suma de S/ 82.8 MM para el periodo de ejercicio 2018.

Contexto Económico

En el segundo trimestre del 2020, la economía peruana registró una contracción (interanual) de 30.2%, afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de 17.4% en el primer semestre 2020, muy por debajo de lo registrado el primer semestre 2019 (1.8%).

Así, en cuanto a la demanda interna, se registró una desaceleración significativa de la inversión bruta fija en 57.7%, dada la reducción de nuevas construcciones en 67.2% y de maquinarias y equipos en 43.7%; menor consumo final privado en -22.1%, en línea con el menor ingreso real de los trabajadores tras caer el empleo en 39.6%; y el menor gasto de gobierno en 3.2% dado el menor gasto en administración pública en 2.1% y educación pública en 10.5%.

En cuanto al resultado comercial, se registró una caída de las exportaciones en 40.3% dada la menor demanda externa en productos tradicionales y no tradicionales como harina de recursos hidrobiológicos, pescado y metales como oro y cobre; mientras que las importaciones se redujeron en 31.3% dada la menor compra de bienes de consumo, capital y materiales de construcción, materias primas y productos intermedios. En cuanto a los ingresos del gobierno, estos se redujeron en 37.8% en línea con la paralización económica y alivio tributario fraccionando o postergando impuestos a los contribuyentes.

Por el lado de la oferta, los que registraron una mayor contracción principalmente son los sectores que involucran aglomeración de personas como hoteles y restaurantes, siendo los más afectados en un 89.8%. A su vez, el sector construcción se redujo en 67.2% dada su relación importante con el ciclo económico (suspensión o paralización de obras) y la demanda interna (remodelaciones), seguido del transporte y almacenamiento (-55.3%) dada la suspensión del tránsito ya sea aéreo como terrestre, y comercio (-45.4%) sustentado en el comercio al por mayor y menor en prendas, maquinaria y combustible.

Así mismo, se resalta la reducción de la actividad extractiva de la minería e hidrocarburos (-34.1%), donde la minería se contrajo en 37.0% por menores envíos de oro, zinc, plata y cobre, y los hidrocarburos en 18.0% por menor producción de petróleo y gas; de igual manera, la manufactura vio reducida su producción en 34.3%, en línea con la paralización económica, reduciendo la fabricación textil, cuero, productos metálicos, madera, papel, química, entre otros. En conjunto (Extractivas y Manufactura), estas representan el 30.9% del producto bruto interno.

En el Reporte de Inflación del BCRP de setiembre, revisaron ligeramente a la baja la proyección de PBI para el 2020, de una caída de 12.5% a una de 12.7%, considerando que las medidas de inmovilización aún se mantienen.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*		
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.70%	11.00%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-12.50% -14.40%	14.40%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	-1.30%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-6.00%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.80%	-15.60%	3.00%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-22.20%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.80%	1.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.47-3.50	3.40-3.50

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de setiembre 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

** Inflación de jun-20 vs jun-19

Contexto del Sector

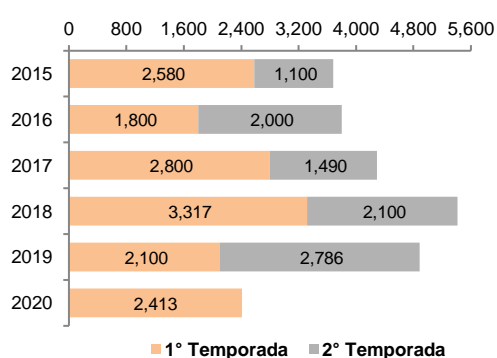
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)⁵, durante el primer semestre del 2020, el sector pesca experimentó una disminución interanual de 15.6%, debido al menor desembarque de especies de origen marítimo. La pesca marítima se vio afectada por la menor captura de especies destinadas al consumo humano directo en -21.7%, principalmente por el menor desembarque para la elaboración de congelado en -24.6%, como pota, langostino, atún, anchoveta, merluza, anguila, calamar, jurel y concha de abanico; asimismo, se registró disminución en la extracción para consumo en estado fresco en -18.8% por la menor disponibilidad de langostino, merluza, lisa, corvina, tiburón, pejerrey, tollo, lorna, lenguado, calamar, ayanque y pota. Del mismo modo, decreció la pesca para la elaboración de enlatado en -25.5% por la menor disponibilidad de anchoveta, atún, caballa, jurel y abalón.

De la misma manera el consumo humano indirecto cayó en 13.1%, por el menor volumen de desembarque de anchoveta en el primer semestre de este año que fue de 1.89 MM de TM, menor al alcanzado en el mismo periodo 2019 de 2.2 MM de TM.

Harina y Aceite de Pescado

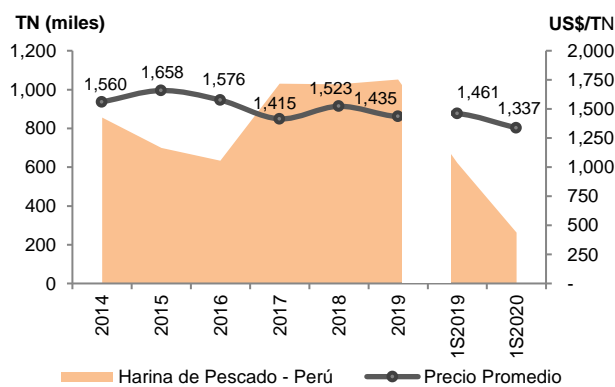
Perú es el primer productor de harina de pescado y su principal destino de exportación es China. De acuerdo con datos del BCRP, en el primer semestre del 2020, el precio promedio de la harina de pescado fue US\$ 1,337.3 /TM, menor en 8.5% a los US\$ 1,461.142 /TM del mismo periodo del 2019. Por su parte, los envíos de dicho producto cerraron en 262,000 TM en el primer semestre del 2020, menor en 57.8% a las exportaciones de harina de pescado del mismo periodo del 2019 (620,900 TM).

CUOTA GLOBAL ZONA NORTE – CENTRO (MILES TM)



Fuente: PRODUCE / Elaboración: PCR

PRODUCCIÓN Y PRECIO PROMEDIO DE LA HARINA DE PESCADO



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

Austral Group (en adelante Austral o la Compañía), se constituyó el 10 de diciembre de 1996 bajo la razón social Pesquera Industrial Pacífico S.A., el cual fue cambiado por el nombre de Austral Chancay S.A. en 1997. Mediante Escritura Pública el 15 de septiembre de 1998, la sociedad adecuó sus estatutos a la nueva Ley General de Sociedades y cambió su denominación por la de Austral Group S.A., luego de la fusión que entrara en vigencia en diciembre de 1998, por la cual la Compañía absorbió a Pesquera Arco Iris S.A. y a Pesquera Austral S.A.

La Compañía se dedica a la captura de diversas especies hidrobiológicas, y a su transformación en harina, aceite, conservas de pescado y congelados, los cuales se comercializan principalmente en el mercado externo. Austral cuenta con cuatro plantas propias de procesamiento ubicadas en Ilo, Pisco, Chancay y Coishco.

Cabe recordar que, en agosto de 1999, se inició una negociación con sus acreedores con el fin de conseguir la reestructuración financiera de sus obligaciones. La Compañía mantiene vigente un Acuerdo Global de Refinanciamiento, siendo la deuda concursal a junio 2020 de S/ 13.4 millones.

Grupo económico

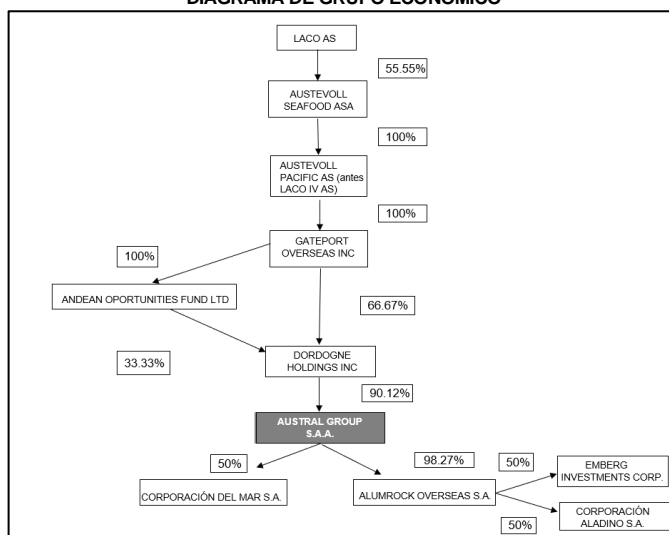
Austral es una subsidiaria indirecta de LACO AS (Noruega) a través de Dordogne Holdings Inc. (Panamá), quien posee el 90.12% de su capital social. Asimismo, Austral forma parte del grupo noruego Austevoll Seafood ASA (AUSS) (listada en Oslo Bourse) quien cuenta con actividades en toda la cadena de producción y comercialización de salmón y pesca pelágica⁶ en los países pesqueros más importantes del mundo, tales como Noruega, Reino Unido, Chile y Perú. Sus actividades involucran la explotación pesquera, elaboración de harina de pescado, elaboración de conservas, congelados, cría de salmón, entre otros.

El Grupo brinda un sólido respaldo a Austral, dada su experiencia en el sector pesquero, así como tecnológico, y de ser necesario, soporte económico.

⁵ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Informe Técnico Producción Nacional de junio 2020.

⁶ Correspondiente al Plélago; zona superficial del mar no mayor a 200 m de profundidad.

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Austral Group S.A.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente⁷, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente⁸, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 28 de mayo de 2020.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Austral Group S.A.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. El capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 388.5 MM, representado por 259,003,254 acciones de S/ 1.50 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A junio de 2020, Dordogne Holdings Inc. es el accionista mayoritario de Austral Group S.A.A. con el 90.12% de participación, seguido de Inversiones Odisea - antes Bancard International (3.83%), mientras que accionistas con participación menor al 1% representan el 6.05%.

ACCIONISTAS Y PARTICIPACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2020

Accionista	Nº de acciones	% Participación
Dordogne Holdings INC	233,404,068	90.12%
Inversiones Odisea (antes Bancard International)	9,923,911	3.83%
Otros accionistas con participación menor a 1%	15,675,275	6.05%
Total	259,003,254	100.00%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de la Compañía, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, contando los dos primeros con sus respectivos reglamentos. El Directorio de la Compañía está formado por cinco miembros, quienes poseen amplia experiencia en diferentes sectores económicos entre los que resaltan además de la pesca, la construcción de barcos, el comercio exterior, y alimentos marinos. El presidente del Directorio, Arne Møgster y el director Helge Singelstad forman parte de Austevoll Seafood ASA, como CEO y presidente, respectivamente. Helge Singelstad es presidente de Leroy Seafood Group ASA, y CEO de LACO AS. Por último, el director Esteban Urcelay es miembro del Directorio de la Asociación de Industriales Pesqueros de la Región Bío Bío (Chile).

En cuanto a la plana gerencial, se destaca la experiencia de Adriana Giudice, quien lleva más de diez años como Gerente General de Austral, y ejerció el cargo de jefa del Gabinete de Asesores del Despacho Ministerial del Ministerio de Pesquería. Actualmente⁹, también ocupa el cargo de Segundo Vicepresidente de la Sociedad Nacional de Pesquería. Finalmente, se destaca la amplia experiencia de la plana gerencial en finanzas y comercio internacional.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL AL 30 DE JUNIO DE 2020

	Directorio	Gerencia y Jefaturas
Presidente	Arne Møgster	Gerente General Adriana Giudice Alva
Director	Helge Singelstad	Gerente de Administración y Finanzas Andrew Dark Vincent
Director	Esteban Urcelay Alert	Gerente Central de Operaciones Didier Saplaná Piquemal
Director	Gianfranco Castagnola	Gerente de Flota Juan de Dios Arce
Director	María Jesús Hume Hurtado	Gerente de Recursos Humanos Cynthia Jiménez Zuazo

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

⁷ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁹ A la fecha de elaboración del presente informe.

Operaciones y estrategia

Operaciones

Las operaciones de la Compañía se inician con la captura de diversas especies hidrobiológicas (principalmente anchoveta, jurel y caballa), complementada con la compra de captura a terceros. La pesca se realiza en dos temporadas anuales para la zona norte-centro¹⁰ y a lo largo de casi todo el año para la zona sur¹¹.

Operaciones zona norte-centro

La primera temporada de pesca del 2020 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 13 de mayo de 2020 hasta un máximo de captura de 2.4 MM de toneladas de anchoveta, de la cual a Austral le corresponde una cuota de 168,538 toneladas, representando el 7.0% de la cuota global en la zona norte-centro. Dicha temporada culminó el 15 de agosto de 2020, se alcanzó la captura global del 99.97%, mientras que Austral alcanzó el 100% de su cuota.

Al 30 de junio del 2020, la captura propia acumulada de anchoveta de Austral en la zona norte-centro fue de 113,486 TM, representando una disminución interanual de 29% (junio 2019: 158,855 TM). Además, adquirió de terceros 38,020 TM con lo cual registró un incremento de 12% (junio 2019: 33,911 TM).

Si bien al 30 de junio de 2020 se registró una menor captura, la cuota asignada para la primera temporada 2020 fue superior en 14.9% a la de 2019.

Captura Mensual de Anchoveta en TM (Zonas Norte – Centro y Sur)							
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
AÑO 2019	23,261	1,210	-	10,371	77,518	51,293	163,653
AÑO 2020	-	-	-	-	36,678	76,808	113,486

A inicios del año continuaba vigente la segunda temporada del 2019 para la zona norte-centro, la cual tuvo un cierre prematuro el 15 de enero por indicaciones de IMARPE, debido a las condiciones oceanográficas adversas como causa de un incremento de la temperatura y una mayor salinidad del mar.

Por otro lado, en el semestre se realizaron capturas de especies para CHD, tales como Jurel y Caballa por un total de 15,427.5 toneladas (16,788.3 en el mismo periodo del año previo¹²) y se adquirieron 18.1 toneladas de Calamar de terceros (808.4 toneladas de calamar y 52 toneladas de pota en el mismo periodo del 2019).

Operaciones zona sur

Por su parte, la primera temporada de pesca del 2020 para la zona sur, al 30 de junio, no ha iniciado debido a la presencia de juveniles, habiéndose realizado la pesca exploratoria de anchoveta a mediados de marzo del 2020. Dado ello no se realizaron capturas en dicha zona; mientras que en el mismo periodo del año anterior la captura por flota propia ascendió a 4,798 toneladas y de terceros a 38,851 toneladas. La captura en esta zona en el 2019 duró casi todo el año, con excepción del mes de julio.

CUOTAS DE PESCA DEL RECURSO ANCHOVETA (en toneladas)				
ZONA	GLOBAL	AUSTRAL	DE	HASTA
NORTE CENTRO - 1ra. Temporada 2018	3,316,700	271,849	12/04/2018	10/08/2018
NORTE CENTRO – 2da. Temporada 2018	2,100,000	146,676	15/11/2018	31/01/2019
NORTE CENTRO – 1ra. Temporada 2019	2,100,000	146,676	04/05/2019	31/07/2019
NORTE CENTRO – 2da. Temporada 2019	2,786,000	194,590	16/11/2019	15/01/2020
NORTE CENTRO – 1ra. Temporada 2020	2,413,000	168,538	13/05/2020	15/08/2020
SUR - 1ra. Temporada 2018	535,000	22,018	17/01/2018	30/06/2018
SUR - 2da. Temporada 2018	535,000	21,292	4/07/2018	31/12/2018
SUR – 1ra. Temporada 2019	540,000	21,491	8/01/2019	30/06/2019
SUR – 2da. Temporada 2019	540,000	21,501	1/08/2019	31/12/2019

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Productos o Líneas de Negocio

Según las operaciones de la Compañía, las unidades de negocio se dividen en Consumo Humano Indirecto (CHI), que involucra la producción de harina y aceite pescado; y Consumo Humano Directo (CHD), que comprende la elaboración de productos congelados de pescado, pescado fresco y conservas. La principal fuente de ingresos de la Compañía es la comercialización de harina y aceite de pescado, no obstante, dado la coyuntura la estructura de ingresos se ha visto modificada levemente en el primer semestre del 2020, manteniéndose la harina de pescado como la primera fuente de ingresos con una participación del 54.5% e ingresando al segundo lugar la venta de pescado congelado con un 16.4% y ubicándose en tercer lugar los ingresos por aceite de pescado con 14.8%.

Diversificación de Clientes

A junio 2020, las ventas están diversificadas en más de 80 clientes, de los cuales los diez principales representaron el 54.0% de las ventas y corresponden a países de diversos continentes, destacando China, Perú y Japón, por su mayor participación. La Compañía maneja un solo tipo de contrato con los clientes, en los cuales se detalla las condiciones de

¹⁰ Comprende el espacio marítimo entre la frontera norte y el paralelo 16 latitud sur.

¹¹ Comprende el espacio marítimo entre el paralelo 16 latitud sur y la frontera sur.

¹² Incluyendo Bonito, Melva y Perico

precio y de pago. En cuanto a la determinación del precio, se considera la oferta (estimados de cuotas nacionales), la demanda, precios de venta en los principales mercados, entre otros.

Estrategia Corporativa

En los últimos años, la compañía ha enfocado sus esfuerzos en un mejor uso de sus recursos, planteándose adquirir embarcaciones con sistema de refrigeración que reemplazarían a siete naves que no cuentan con ese sistema. El proceso de renovación se adaptaría al flujo de caja de la empresa y permitirán una mejor conservación del pescado desde su captura hasta el desembarque, preparándose para las mayores cuotas de anchoveta y en línea con su estrategia de optimización de costos.

Inversiones

La política de inversiones de Austral se basa en dos pilares alineados en generar valor para los accionistas, por lo cual efectúan evaluaciones previas para asegurar su viabilidad: (i) reemplazo de activos que cumplieron su ciclo de vida, (ii) adquisición de nuevos equipos para la optimización de sus procesos extractivos y productivos.

En el 2016 la compañía inició operaciones con su nueva embarcación "Don Ole", considerada una de las más modernas y ecoeficientes del mundo y que es parte de la estrategia corporativa de renovación de flota. En 2017 adquirió la embarcación pesquera de segundo uso "Ligrunn" de 867.17 m³ de capacidad de bodega para ser destinada a la actividad extractiva de anchoveta para CHI, así como también de sardina, caballa y jurel para CHD. En 2018, invirtió S/ 32.2 MM en mantenimiento de embarcaciones, mejoras en las plantas de Coishco, Chancay, Pisco e Ilo; y a diciembre 2019, invirtió S/ 48.4 MM en mantenimiento de embarcaciones y sistema de pesca, mejoras en las plantas de Chancay, Pisco e Ilo, implementación de la red de gas natural, implementación de nuevas oficinas en San Isidro y en licencias SAP. A junio de 2020, se ha realizado inversiones principalmente en mantenimiento de las embarcaciones y en mejora de las plantas por S/ 24.2 MM.

Capacidad de producción de la harina de pescado

A junio 2020, Austral cuenta con cuatro plantas operativas de producción de harina y aceite de pescado, localizadas a lo largo de la costa peruana¹³ (Coishco, Chancay, Pisco e Ilo). En cuanto a las instalaciones de Coishco son utilizadas también para la producción de congelados.

La capacidad instalada total para la producción de harina de pescado es de 460 TM por hora y a junio de 2020 disminuyó la capacidad utilizada a 62.0% frente al 87.5% registrado a junio de 2019.

Ubicación	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DE HARINA DE PESCADO POR PLANTA			
	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada
	(TM/Hora)	(TM/Hora)	(TM/Hora)	(TM/Hora)
	1S 2019	1S 2019	1S 2020	1S 2020
Coishco	160	83.0%	160	79.5%
Chancay	100	90.1%	100	91.1%
Pisco	120	90.5%	120	55.7%
Ilo	80	88.9%	80	0.0%
Total	460	87.5%	460	62.0%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Posición Competitiva

Según el ranking de la Sociedad Nacional de Pesquería¹⁴, Austral Group se posicionó en el sexto lugar del total de exportaciones pesqueras peruanas, entre más de 400 empresas, con una participación de 5.0%. Del total de exportaciones de harina de pescado se situó en el sexto lugar con una participación de 9.3% de un total de 60 empresas; y dentro de las exportaciones de aceite de pescado obtuvo una participación de 9.8% con el quinto lugar del ranking de 25 empresas.

Análisis Financiero

Balance General

A junio 2020, los activos de la Compañía totalizaron S/ 1,129.0 MM, presentó un incremento de 7.1% (+S/ 74.6 MM) respecto al cierre 2019, explicado por un aumento en los activos corrientes en +37.5% (+S/ 87.5 MM), que fue contrarrestado parcialmente por la contracción de los activos no corrientes en 1.6% (-S/ 12.9 MM). A nivel desagregado, un aumento en el activo corriente estuvo explicado por un aumento en casi todas las cuentas, resaltando el incremento en la cuenta de efectivo (+188.4%; +S/ 50.7 MM) y existencias (+46.1%; +S/ 48.6 MM).

El pasivo total fue de S/ 634.7 MM, presentando un aumento de 19.2% (+S/ 102.4 MM) respecto a diciembre 2019, como consecuencia de un aumento del pasivo corriente y no corriente. El pasivo corriente se incrementó en 24.9% (+S/ 57.2 MM), por las mayores obligaciones financieras de corto plazo en 18.3% (+S/ 29.3 MM) por mayores préstamos bancarios y las mayores cuentas por pagar comerciales en 54.0% (+S/ 20.6 MM). Además, se observa un incremento en las obligaciones financieras de largo plazo (+26.0%; +S/ 57.1 MM).

Dentro de los pasivos no corrientes se encuentra registrado el monto de S/ 13.3 MM por deuda concursal. Al respecto, en el año 1999 la Compañía inició un proceso de negociación con sus acreedores para conseguir la reestructuración financiera de sus obligaciones y cuya fecha de inicio fue el 22 de diciembre de 2000. A la fecha, la Compañía tiene

¹³ Las plantas inactivas son la Planta de Huarmey (113 TM/h) desde el 2014 y la Planta de Chicama (45 TM/h) desde el 2010, inoperativas como medida estratégica de optimización de costos.

¹⁴ Sociedad Nacional de pesquería, exportaciones pesqueras 2019.

aprobado y vigente un Acuerdo Global de Refinanciamiento respecto del cual la Compañía mantiene lo siguiente: (i) un *controller* para el seguimiento de la deuda concursal, y (ii) una deuda concursal sujeta a cronogramas según lo establecido en el Acuerdo Global del 15 de junio de 2004.

Finalmente, el patrimonio fue de S/ 494.3 MM presentando una caída de 5.3% respecto al cierre 2019 como consecuencia de la reducción de los resultados acumulados (-S/ 27.8 MM; -52.2%).

Eficiencia Operativa

A junio de 2020, las ventas fueron de S/ 154.0 MM, presentando una disminución de 55.6% (-S/ 192.7 MM), por una disminución en el volumen vendido de harina de pescado del periodo (-66.8%, -36,581TM). Las ventas en dólares disminuyeron en 56.4% (-US\$ 57.8 MM), por la disminución de despachos de harina (-69.6%; -US\$ 55.6 MM) y aceite de pescado (-50.8%; -US\$ 6.8 MM), por los menores envíos a China (-75.2%; -US\$ 33.1 MM).

Las ventas locales representaron el 37% de las ventas totales (junio 2019: 25%) y las de exportación el 63% (junio 2019: 75%).

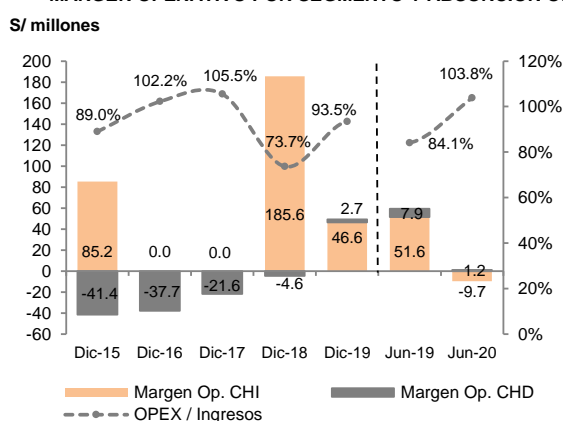
A junio del 2020 el CHI representó el 81.0% de ventas¹⁵ (junio 2019: 90.4%), alcanzando un nivel de ventas de S/ 124.7 MM, presentando una disminución de 60.2% (-S/ 188.6 MM) respecto a junio 2019, por la menor venta de harina y aceite de pescado. Por los motivos indicados anteriormente; los costos de venta también disminuyeron en 55.2% (-S/ 117.1 MM), lo que generó que la utilidad bruta disminuya en 70.7% (-S/ 71.4 MM).

A nivel de volumen de ventas, la harina de pescado alcanzó las 18,149.8 TM, disminuyendo en 66.8%, mientras que el precio promedio de venta de exportación de Austral fue de US\$ 1,342 por TM, presentando una disminución del 8% (junio 2019: US\$ 1,463 por TM). El volumen de ventas del aceite de pescado sumó un total de 2,661.3 TM, cayendo en 60.9%, siendo su precio promedio de venta de exportación de US\$ 2,485 por TM (junio 2019: US\$ 1,975 por TM) y presentando un aumento del 26%. El 94.4% de harina de pescado se dirigió al mercado externo, teniendo como principal destino a China (47.9%), seguido de Japón (19.5%).

Respecto al segmento CHD, las ventas sumaron S/ 29.2 MM, presentando una reducción interanual de 12.4% (-S/ 4.1 MM) respecto a junio 2019, por la menor venta de pescado congelado (-18.7%; -US\$ 1.7 MM) originada por la menor captura de jurel. El volumen de ventas de congelados fue de 10,193 TM (junio 2019: 12,746 TM). Sin embargo, pese a la reducción de los ingresos por este segmento, se presentó un incremento en los costos de venta de 13.3% (+US\$ 2.7 MM), lo que generó que la utilidad bruta del segmento CHD sea menor en un 52.5% respecto a la del mismo periodo del año anterior.

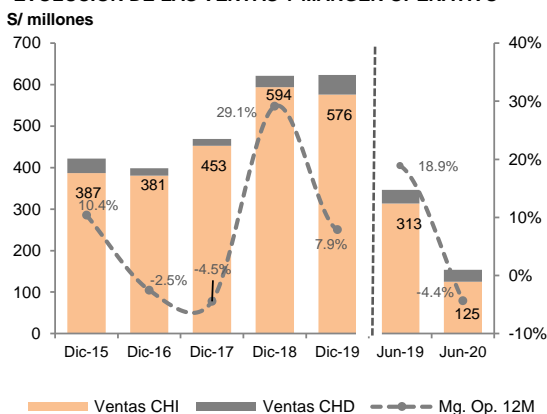
A junio 2020, la utilidad bruta fue de S/ 35.7 MM, menor en 68.7% (-S/ 78.2 MM) respecto al primer semestre del 2019, en línea con un menor nivel de ventas y un menor nivel de costos. La utilidad operativa fue de -S/ 8.6 MM (junio 2019: S/ 59.5 MM), generando un margen operativo del periodo de -5.6% (junio 2019: 17.2%). Esta caída en la utilidad operativa obedece a una fuerte disminución en el nivel de ventas por los motivos indicados líneas arriba. Mientras que el EBITDA anualizado disminuyó en S/ 89.4 MM (-61.2%), siendo de S/ 56.7 MM, principalmente debido a la disminución de la utilidad operativa, mientras el margen EBITDA anualizado fue de 13.2% (junio 2019: 23.4%).

MARGEN OPERATIVO POR SEGMENTO Y ABSORCIÓN OPEX



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS Y MARGEN OPERATIVO



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Rentabilidad

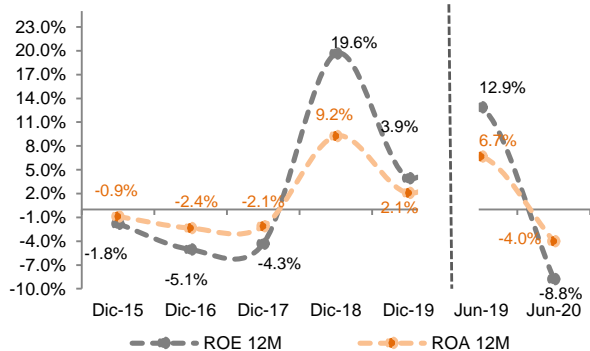
La Compañía se encuentra afecta a los riesgos de precio de los productos que comercializa, así como al riesgo de tipo de cambio, pues casi la totalidad de sus ingresos son en dólares, mientras que gran parte de sus costos son en soles, aunque la mayoría de sus deudas son contraídas en dólares. Austral no cuenta con instrumentos financieros activos de cobertura, sin embargo, el área de comercialización monitorea particularmente el negocio de harina de pescado en cuanto a precios esperados y realizados, acorde con la rentabilidad objetivo y asumiendo cualquier pérdida que resulte por

¹⁵ Respecto al segmento CHI, a mediados del mes de marzo de 2020, el gobierno peruano decretó cuarentena general, lo cual restringió la pesca para este segmento

variación de precios. A junio 2020, Austral obtuvo una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 25.1 MM (junio 2019: S/ 7.8 MM).

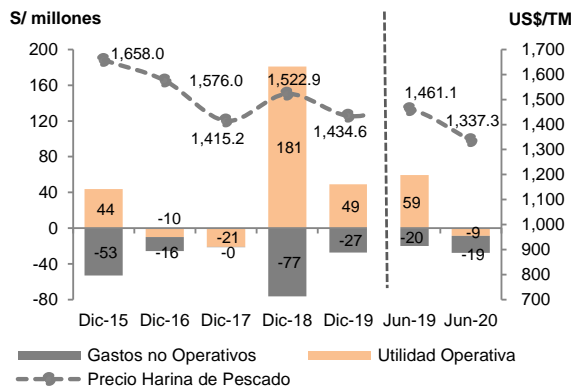
Debido a los costos elevados de la Compañía, es importante mencionar que históricamente Austral ha presentado indicadores de rentabilidad negativos. Sin embargo, a partir de diciembre 2018 se cambió la tendencia ubicándose el ROE y ROA en terreno positivo. En 2019 presentaron resultados positivos, siendo el ROE de 3.9% (dic-18: 19.6%) y el ROA de 2.1% (dic-18: 9.2%). Esta menor rentabilidad se debe a la menor utilidad presentada en el 2019 frente a la utilidad del 2018. En el primer semestre del 2020, se observa un ROE anualizado de -8.8% (dic-19: 3.9%) y ROA anualizado -4.0% (dic-19: 2.1%), debido a las menores ventas.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

UTILIDAD OPERATIVA Y PRECIOS DE HARINA DE PESCADO



Fuente: Austral Group y BCRP / Elaboración: PCR

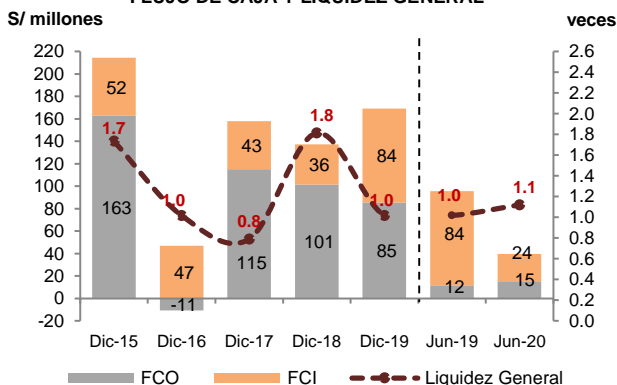
Liquidez

Como consecuencia de las condiciones comerciales de la compañía, propias del sector en que se desenvuelve, la generación operativa de efectivo varía dependiendo de la disposición de las cuotas de pesca asignadas. La comunicación con el Ministerio de Producción para las fechas de apertura de pesca y las estimaciones del nivel de biomasa son importantes, en tanto los excedentes de liquidez permiten cubrir los gastos operativos en periodos de veda en la pesca de anchoveta. Adicionalmente, dado que el nivel de apalancamiento y cumplimiento de sus obligaciones financieras han sido históricamente saludables, Austral cuenta con disponibilidad inmediata de endeudamiento a tasas competitivas, en caso requiera.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un aumento en S/ 50.7 MM respecto al saldo de diciembre 2019. Ello se explica porque pese a que el efectivo generado por las operaciones resultó siendo negativo (-S/ 6.4 MM), el saldo neto proveniente de las actividades de operación registró un flujo positivo de S/ 15.4 MM debido al ingreso por reembolso de impuestos (+S/ 28.3 MM); las actividades de financiamiento registraron un flujo neto positivo de S/ 59.5 MM, debido al efecto neto de ingreso por préstamo y pago de obligaciones financieras, mientras que las actividades de inversión demandaron la salida de S/ 24.2 MM, invertidos en mantenimiento de embarcaciones y mejoras en las plantas de Chancay, Pisco, Ilo y Central, además de la inversión en la automatización de la planta de aceite.

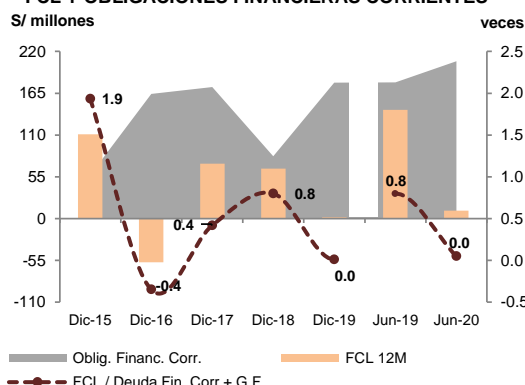
A junio 2020, la liquidez general de Austral se ubicó en 1.1 veces, menor a lo registrado al cierre del 2019 (1.0x), producto del aumento de la deuda financiera de corto plazo, a fin de atender requerimientos de capital de trabajo en respuesta a una desaceleración del ciclo de cobro a clientes; el ratio de liquidez ácida cerró en 0.6x (dic-19 0.6x). El 66.1% de las obligaciones de corto plazo corresponden a préstamos bancarios, De la deuda financiera total el 39.6% corresponde a deuda corriente y el 60.4% a no corriente.

FLUJO DE CAJA Y LIQUIDEZ GENERAL



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

FCL Y OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Solvencia/ Cobertura

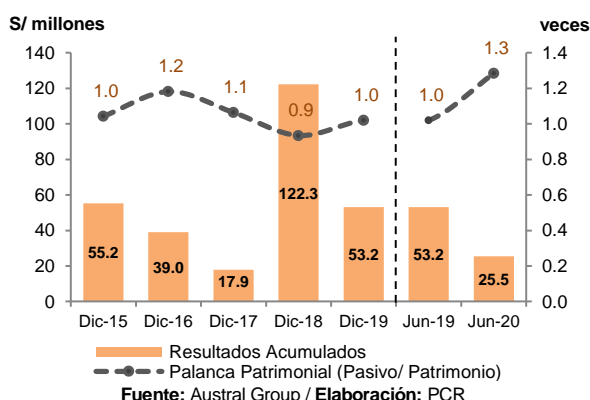
A junio de 2020, las obligaciones financieras, sin incluir la deuda concursal, ascendieron a S/ 466.3 MM, aumentando en 22.8% con respecto a diciembre 2019, debido a los mayores préstamos bancarios a corto y largo plazo.

Parte de las obligaciones financieras se encuentran sujetas a seguimiento de *covenants*. Austral cuenta con una adecuada política de créditos sobre la base de clientes con bajos niveles de incumplimiento y resguardos para su cobro.

A junio de 2020, la palanca patrimonial se situó en 1.3x, ligeramente mayor a lo registrado en diciembre 2019 (1.0x), acorde con el incremento de la deuda financiera. Es importante mencionar que la Compañía mantiene préstamos de largo plazo con Cooperatieve Rabobank U.A., entidad con la cual suscribió un contrato de refinanciamiento en marzo del 2018 por US\$ 28 MM. Además, en mayo del 2020, Austral suscribió un contrato de refinanciamiento con el Banco de Crédito del Perú por US\$ 30 MM, con vencimiento en el 2030 y finalmente, mantiene un préstamo con DnB, cuyo saldo asciende a US\$ 25 MM, con vencimiento en el 2023.

A junio de 2020, las obligaciones por arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo que revierte en el arrendador en caso del incumplimiento, los pasivos por arrendamiento incluyen arrendamientos financieros. En este semestre Austral Group incumplió con un *covenants* por las obligaciones financieras que mantiene con el BCP (Deuda Financiera*/ EBITDA)¹⁶.

RESULTADOS ACUMULADOS Y PALANCA PATRIMONIAL



RESGUARDOS FINANCIEROS

Cumplimiento Semestral	Ratios junio 2020	
	Límite	Ratios junio 2020
Pasivos / Patrimonio	<1.5x	1.3x
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.2x	1.4x
(Deuda Financiera LP + Porción corr. de Deuda de LP) / EBITDA	≤4.0x	5.7x

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

Acciones comunes

El capital social de Austral está representado por 259,003,254 acciones comunes con derecho a voto cuyo valor nominal es de S/ 1.50 cada una y se encuentran inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde el año 1999.

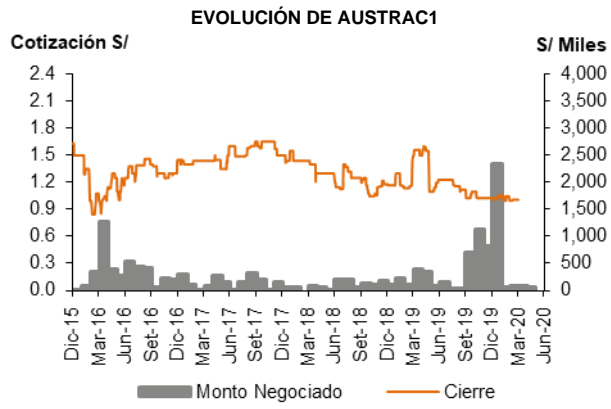
En Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2011, se acordó incrementar el valor nominal de las acciones de S/ 0.15 a S/ 1.50, y aumentar el capital social por capitalización de resultados en S/ 151.20 para efectos de redondeo. El incremento de valor se materializó el 13 de diciembre de 2013, y se realizó con el fin de flexibilizar el pago de dividendos, dado que solo era posible en bloques de S/ 21 MM. El acuerdo no tuvo efecto económico alguno sobre el valor de la inversión de los accionistas de Austral Group, solo se vio reflejado en un menor número de acciones a un valor nominal mayor.

A junio 2020, según la BVL el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1), presentó una caída de 11.7% respecto al precio de cierre del 2019, luego de haber presentado una subida de 4.2% en el mismo periodo del año previo¹⁷, mientras que el monto total negociado a junio del 2020 fue de S/ 2,559,351 superior al S/ 907,609 del mismo periodo del año previo.

Los movimientos del precio de las acciones de las empresas pesqueras en el mercado peruano son muy susceptibles a las noticias sobre regulaciones y pronunciamientos del Estado y de los institutos de investigación de la biomasa marina.

¹⁶ Donde Deuda Financiera* está definido como: (Deuda Financiera LP + Porción corr. de Deuda de LP). Presenta dispensa.

¹⁷ Cálculo se realizó usando precios promedios de cierre del período.



Fuente: Austral Group / **Elaboración:** PCR

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Austral podrá distribuir no menos del 40% de las utilidades de libre disposición reflejadas en sus estados financieros auditados, siempre que lo permita su situación financiera, la inexistencia de restricciones contractuales, sus requerimientos financieros y las inversiones requeridas para su operación.

Fuente: Austral Group / **Elaboración:** PCR

Anexo

En millones de soles	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Balance General							
Total Activo Corriente	219.2	255.1	176.4	327.7	233.4	328.9	320.9
Total Activo No Corriente	836.3	837.1	813.0	801.3	821.0	803.8	808.1
Activo Intangible	260.8	260.2	259.5	260.3	260.5	259.8	260.1
Propiedad Planta y Equipo	572.9	574.8	551.7	539.0	559.2	542.5	545.9
Total Activo	1,055.6	1,092.2	989.4	1,129.0	1,054.4	1,132.6	1,129.0
Total Pasivo Corriente	126.5	250.9	223.9	180.9	229.8	262.3	287.0
Total Pasivo No Corriente	412.3	340.7	286.0	364.3	302.5	330.6	347.7
Total Pasivo	538.8	591.6	509.9	545.2	532.3	592.9	634.7
Patrimonio	516.8	500.6	479.5	583.8	522.1	539.7	494.3
Deuda Financiera	400.0	425.6	381.3	360.2	392.8	416.1	479.7
Deuda Financiera Corriente	47.4	149.5	158.7	64.1	160.3	156.6	189.6
Deuda Financiera No corriente	340.1	263.4	209.9	283.1	219.6	246.6	276.7
Deuda Concursal	12.5	12.7	12.7	13.0	12.9	12.9	13.4
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos CHI	386.7	380.9	452.9	594.1	576.1	313.3	124.7
Ingresos CHD	34.9	17.5	16.3	27.3	47.6	33.4	29.2
Total Ingresos Brutos	421.5	398.4	469.2	621.4	623.7	346.7	154.0
Costo de Ventas	-288.1	-320.3	-395.2	-346.9	-472.2	-232.7	-118.2
Ganancia Bruta	133.5	78.1	74.0	274.5	151.5	114.0	35.7
Gastos de Ventas	-23.5	-20.7	-34.2	-39.3	-43.1	-24.2	-12.6
Gastos de Administración	-63.5	-66.3	-66.4	-71.6	-67.8	-34.7	-29.1
Otros ingresos (gastos) operativos	-2.7	-1.3	4.9	17.3	8.6	4.4	-2.7
Resultado Operativo	43.8	-10.1	-21.6	181.0	49.2	59.5	-8.6
Ingresos Financieros	0.3	0.1	0.1	1.0	0.6	0.5	1.7
Gastos Financieros	-9.8	-14.4	-13.6	-17.8	-18.5	-9.8	-8.9
Diferencia de Cambio	-34.2	0.9	10.3	-14.4	3.0	7.8	-25.1
Impuesto a las Ganancias	-9.4	-2.2	3.7	-45.4	-12.6	-18.6	13.1
Utilidad Neta	-9.4	-25.7	-21.1	104.4	21.8	39.4	-27.8
EBITDA y Cobertura							
Total Ingresos Netos (anualizados)	421.5	398.4	469.2	621.4	623.7	623.8	431.0
EBIT 12M	43.8	-10.1	-21.0	181.0	49.2	117.9	-18.8
Depreciación y Amortización 12M	62.8	69.9	74.2	66.6	73.5	28.2	75.5
EBITDA 12M	106.5	59.8	53.2	247.6	122.7	146.0	56.7
Gastos Financieros 12M	-9.8	-14.4	-14.3	-17.8	-18.5	-19.0	-17.6
Utilidad Neta del año 12M	-9.4	-25.7	-21.1	104.4	21.8	70.4	-45.4
EBIT/Gastos Financieros 12M	-4.5	0.7	1.5	-10.2	-2.7	-6.2	1.1
EBITDA/Gastos Financieros 12M	10.8	4.1	3.7	13.9	6.6	7.7	3.2
RCSD ¹⁸	1.9	0.4	0.3	3.0	1.5	2.0	1.4
FCL / (Deuda Fin. Corr + G.F)	1.9	-0.4	0.4	0.8	0.0	0.7	0.0
Solvencia							
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.45
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
Deuda Financiera/Patrimonio	0.8	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0
Pasivo Total / Patrimonio	1.0	1.2	1.1	0.9	1.0	1.1	1.3
Pasivo Total / Capital Social	1.4	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5	1.6
Deuda Financiera / Ebitda	3.8	7.1	7.2	1.5	3.2	2.8	8.46
Rentabilidad							
ROA 12M	-0.9%	-2.4%	-2.1%	9.2%	2.1%	6.2%	-4.0%
ROE 12M	-1.8%	-5.1%	-4.3%	19.6%	3.9%	12.9%	-8.8%
Margen Bruto	31.7%	19.6%	15.8%	44.2%	24.3%	32.9%	23.2%
Margen Operativo	10.4%	-2.5%	-4.5%	29.1%	7.9%	17.2%	-5.6%
Margen Neto	-2.2%	-6.5%	-4.5%	16.8%	3.5%	11.4%	-18.0%
Margen EBITDA	25.3%	15.0%	11.3%	39.8%	19.7%	23.4%	13.2%
Liquidez y Generación de Efectivo							
Flujo Caja Operativo	162.6	-10.7	115.2	101.5	85.5	168.2	89.1
Flujo Caja Libre	110.9	-57.5	72.3	65.6	1.8	124.2	10.2
Liquidez General	1.7	1.0	0.8	1.8	1.0	1.3	1.1
Prueba Ácida	0.9	0.5	0.6	0.8	0.6	0.5	0.6
Capital de Trabajo	92.7	4.2	-47.5	146.8	3.6	66.6	33.9
Eficiencia Operativa							
OPEX / Ingresos	89.0%	102.2%	105.5%	73.7%	93.5%	84.1%	103.8%
Días promedio de cobro	43.3	87.6	43.1	38.4	41.8	49.7	67.1
Días promedio de inventarios	128.9	137.9	36.6	190.0	81.5	178.6	157.2
Días promedio de pago	43.9	66.3	30.9	40.9	29.4	58.4	60.2
Ciclo de conversión neto	128.2	159.1	48.8	187.5	93.9	169.9	164.1
Indicadores de Mercado							
Precio prom. Harina de pescado (US\$/TM) ¹⁹	1,658	1,576	1,415	1,523	1,435	1,442	1,337
Monto total negociado (S/)	2,023,741	4,204,770	1,794,470	1,161,226	4,122,387	1,257,064	2,634,511
Cantidad total negociada	1,268,678	3,630,524	1,191,600	934,025	3,620,849	907,609	2,599,351
Precio de acción (S/ por acción) ²⁰	1.63	1.45	1.50	1.18	1.03	1.39	0.91

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

¹⁸ De acuerdo con el *Covenant* vigente con una entidad bancaria: (EBITDA + Ingresos Fin.) / (Porción Corr. de Deuda Fin. LP + Gastos Financieros).

¹⁹ Fuente: BCRP

²⁰ Precio promedio de la última fecha de transacción del periodo.