

AUSTRAL GROUP S.A.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2018¹	Fecha de comité: 21 de mayo de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Pesca, Perú
Equipo de Análisis	
Carlos Noé Morales Torres cmorales@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18
Fecha de comité	27/05/15	18/05/16	31/05/17	02/07/18	27/02/19	21/05/19
Acciones Comunes	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3
Perspectivas	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. La decisión se sustenta en la variabilidad de sus ingresos, los cuales dependen de la cuota de pesca asignada a la Compañía, incidiendo en sus indicadores de rentabilidad. Asimismo, la clasificación toma en cuenta la mejora de sus resultados y ratios de liquidez, sus niveles de apalancamiento, así como la exposición no cubierta al tipo de cambio. No obstante, se rescata el potencial del mercado externo al cual va dirigido, así como el importante grupo económico al que pertenece y la destacada trayectoria de los miembros del directorio y plana gerencial.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Volumen de producción dependiente del tamaño de cuotas de pesca asignada 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 a la disponibilidad de los recursos hidrobiológicos del país, y en base a la capacidad de pesca de las compañías, lo que somete a Austral a depender de la cantidad disponible de biomasa que le asigna el ejecutivo. Asimismo, Austral presenta un comportamiento variable de sus ingresos como consecuencia de las fechas de apertura y tamaño de las cuotas de pesca asignadas. A diciembre 2018, las ventas ascendieron a S/ 621.4 MM, presentando un importante crecimiento de 32.4% en términos interanuales, debido a las mayores cuotas asignadas para la primera y segunda temporada 2018².
- Ventas dirigidas al mercado externo y concentrado en el segmento CHI³.** Austral se dirige fundamentalmente al mercado externo, atendiendo la demanda de más de quince países. Así a diciembre 2018, los envíos al exterior representaron el 94.2% del total de sus ingresos por ventas, teniendo como principal destino a China. Es de mencionar que Austral cuenta con certificaciones que respaldan su compromiso con la calidad de sus productos hacia sus diferentes mercados. Asimismo, sus actividades se centran en la comercialización de harina y aceite de pescado (unidad de negocio CHI), las cuales representaron el 91.0% del total de sus ventas.
- Mayor exposición al tipo de cambio pero mejora en el margen neto.** Las operaciones se encuentran altamente 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, no obstante, Austral no utiliza instrumentos financieros de cobertura que mitiguen este riesgo. Así a diciembre 2018, Austral obtuvo una pérdida neta por diferencia de cambio por S/ 14.41 MM, 239% más que lo reportado en diciembre de 2017. Sin embargo, la utilidad neta resultó en S/ 104.4 MM, aumentando en 593.7% en

¹ Estados Financieros Auditados.

² La primera temporada inició el 12 abril y culminó el 10 de agosto 2018 y le segunda temporada inició 15 de noviembre de 2018 y culminó el 31 de enero de 2019.

³ CHI: Consumo Humano Indirecto (harina y aceite de pescado).

términos interanuales, en línea con los mayores desembarques y, el incremento de los precios de venta para exportación, generando así que el margen neto sea 16.8%, mayor al de diciembre de 2017 (-4.5%).

- **Incremento de sus niveles de liquidez y bajos niveles de solvencia.** El ratio de liquidez general presentó una mejora al ubicarse en 1.8x, siendo mayor al registrado al cierre 2017 (0.8x), como consecuencia de las mayores existencias de la compañía, en línea con la mayor producción, y la disminución de las obligaciones financieras por el refinanciamiento de los préstamos bancarios de corto plazo por largo plazo. De otro lado, el apalancamiento patrimonial resultó en 0.9x, menor a lo obtenido al cierre 2017 (1.1x), acorde con el aumento de los resultados acumulados de la compañía.
- **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 2014-2018.
- **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:** (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.

Hechos de Importancia

- 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 (17/0572019) y entrega (24/05/2019) de dividendos de la Sociedad y mecanismos y/o lugar de pago.
- 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. Asimismo, (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.
- El 26 de marzo de 2018, la Compañía declaró la existencia de Actos o Contratos realizados o acordados entre el Emisor y sus contrapartes relacionadas durante el Ejercicio 2018, por el valor de S/ 1 MM.
- El 27 de diciembre de 2018, el Directorio aprobó los siguientes documentos: "Política Anticorrupción y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo", la "Política de conflictos de interés de la sociedad", el "Estatuto de Auditoría Interna de la Sociedad" y el "Código de Ética de Auditoría Interna". Asimismo, ratificaron la designación de la Sra. Roxana Cuba, como auditora interna de la Compañía.
- El 20 de junio de 2018, se designó a la empresa Gaveglio, Aparicio y Asociados S.C.R.L. como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2018, iniciando sus actividades de auditoría en la empresa el 09 de julio de 2018.
- El 02 de abril de 2018, la Junta Obligatoria de Accionistas aprobó no distribuir dividendos al no haberse reportado utilidades durante el ejercicio 2017. Asimismo, se aprobó los estados financieros del ejercicio 2017.
- El 21 de marzo de 2018, el directorio aprobó refinanciar el préstamo entre Austral y Rabobank Curacao N.V. por USD 28 MM (USD 17 MM refinanciamiento y USD 11 MM por nuevo financiamiento) a un plazo de siete años. Asimismo, se acordó suscribir un contrato a mediano plazo con el Banco de Crédito por USD 20 MM a siete años.
- El 23 de enero de 2018, el Directorio aprobó los siguientes documentos: el Reglamento del Comité de Auditoría, la Política de Gestión de Riesgos, el Código de Buen Gobierno Corporativo, la Política de Operaciones entre la sociedad y partes vinculadas y el Código de Ética y Conducta de Proveedores.
- El 24 de julio de 2017, se informó de una publicación en el diario Gestión en la cual la Gerente General de la Compañía comenta los planes de modernización y repotenciación de activos tanto en la flota como en las plantas de producción.
- El 13 de junio de 2017, se aprobó el reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Asimismo, se acordó formalizar la transferencia bajo la modalidad de donación de un terreno de propiedad de la empresa, adyacente a su planta industrial de Coishco, a favor de personas conformantes de la comunidad de dicho puerto que venían ocupándolo desde hace varios años.
- El 10 de abril de 2017, la Junta Obligatoria de Accionistas aprobó no distribuir dividendos al no haberse reportado utilidades durante el ejercicio 2016. Asimismo, se aprobó la ratificación del Directorio para el periodo 2017-2019.
- El 06 de febrero de 2017, se informó de una publicación en el diario Gestión en la que la Gerente General de la Compañía comenta las posibilidades de reiniciar la producción de la línea de conservas en los establecimientos industriales pesqueros de Pisco y Coishco, supeditada a la recuperación y disponibilidad de la materia prima.
- El 27 de diciembre de 2016, el Directorio aprobó el refinanciamiento de la deuda remanente que asciende a US\$ 34.8 MM con DNB Bank A.S.A. por un plazo de 7 años adicionales, a una tasa de interés LIBOR más 2.5%.

Contexto Económico

Entorno Nacional

En 2018 la actividad económica creció 4%, sustentado por la evolución positiva de la inversión privada minera, y el sostenido crecimiento del consumo privado. Además, la inversión pública revirtió la caída observada en 2017 como consecuencia de los montos invertidos en los Juegos Panamericanos y en obras de infraestructura vial por parte de los gobiernos locales. Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ⁴ proyecta que el país registraría en 2019, un crecimiento similar al del 2018, debido a que se estima que la inversión privada continúe creciendo, ya que se verá impulsada por la ejecución de proyectos mineros y de infraestructura, así mismo espera un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, por la recuperación de las exportaciones de cobre; mientras que el gasto público se moderará por el cambio de autoridades de los gobiernos subnacionales.

De otro lado, cabe mencionar que durante el año 2018, la política monetaria del BCRP continuó manteniendo una posición expansiva, en un contexto de actividad económica que continúa por debajo de su potencial. Por tal motivo emisor mantuvo la tasa de interés de referencia en 2.75% al cierre de 2018, y espera mantener esta política durante el 2019, hasta asegurar que las expectativas de inflación, se presenten en conjunto con el desarrollo de la actividad económica nacional, alrededor de su verdadero potencial.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. % real)	5.0%	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	4.0%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	8.6%	1.7%	-5.9%	-3.2%	2.2%	5.4%	6.5%	7.5%
PBI Electr & Agua (var. % real)	5.6%	4.9%	6.2%	7.3%	1.1%	4.4%	4.5%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	12.7%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.7%	39.8%	-6.7%
Inflación	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.24	3.28	3.33	3.35

*Proyecciones según el Reporte de Inflación de marzo 2019 del BCRP.

Fuente: INEI, BCRP / Elaboración: PCR

Contexto del Sector

De acuerdo con el INEI⁵, durante el año 2018, el sector pesca alcanzó un crecimiento de 39.7% debido a la mayor captura de especies de origen marítimo (+42.1%) destinada al consumo humano industrial (fabricación de harina y aceite de pescado) y al consumo humano directo en la línea de congelado, enlatado y curado. Del mismo modo, la pesca continental registró un aumento de 4.6%, por mayor captura de trucha para la preparación de congelado y de especies para consumo en estado fresco. Es importante mencionar que la especie de mayor impacto en el sector pesquero fue la anchoveta para consumo humano indirecto, cuyo desembarque pasó de 3,165,490 toneladas en el 2017 a 6,053,924 toneladas en el 2018, aumentando en 91.3%.

Según el Reporte de Inflación de marzo 2019 del BCRP, el crecimiento del sector pesca se debió principalmente a las dos buenas temporadas de pesca de anchoveta con altos ritmos de captura debido a la ausencia de anomalías climáticas. En 2019, el sector tendría una menor producción (-4.5%) dada la normalización de la captura de anchoveta. Para 2020 se proyecta una tasa de crecimiento moderada (+2.0%) consistente con condiciones climáticas normales en dicho año.

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 Ministerio de la Producción⁶, en el 2018, el precio promedio de la harina de pescado fue US\$ 1,520.1/TM, menor a los US\$ 1,576/TM del mismo periodo 2017. Por su parte, el aceite de pescado tuvo una cotización promedio de US\$ 1,625.6/TM, inferior a los US\$ 1,929/TM que alcanzó el 2017.

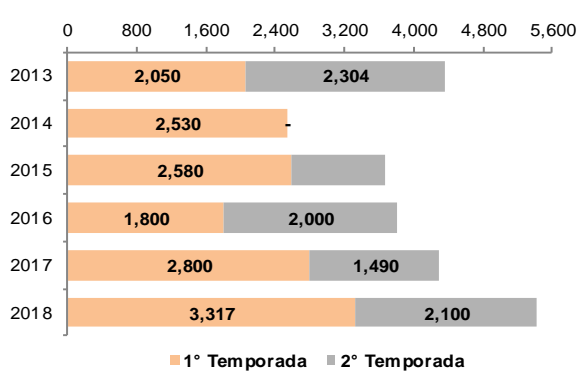
CUOTA GLOBAL ZONA NORTE – CENTRO (MILES TM)

PRODUCCIÓN Y PRECIO PROMEDIO DE LA HARINA DE PESCADO

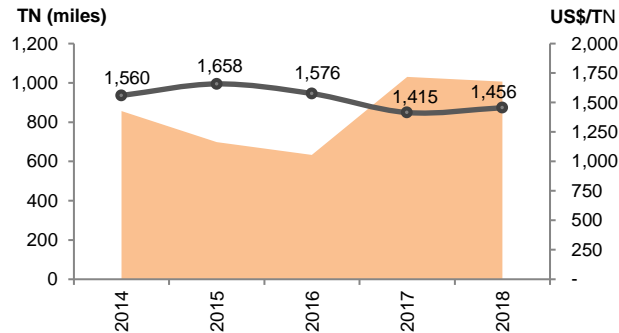
⁴ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación marzo 2019.

⁵ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Informe Técnico Producción Nacional de diciembre 2018.

⁶ Ministerio de la Producción, Boletín del Sector pesquero de diciembre 2018.



Fuente: PRODUCE / Elaboración: PCR



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.

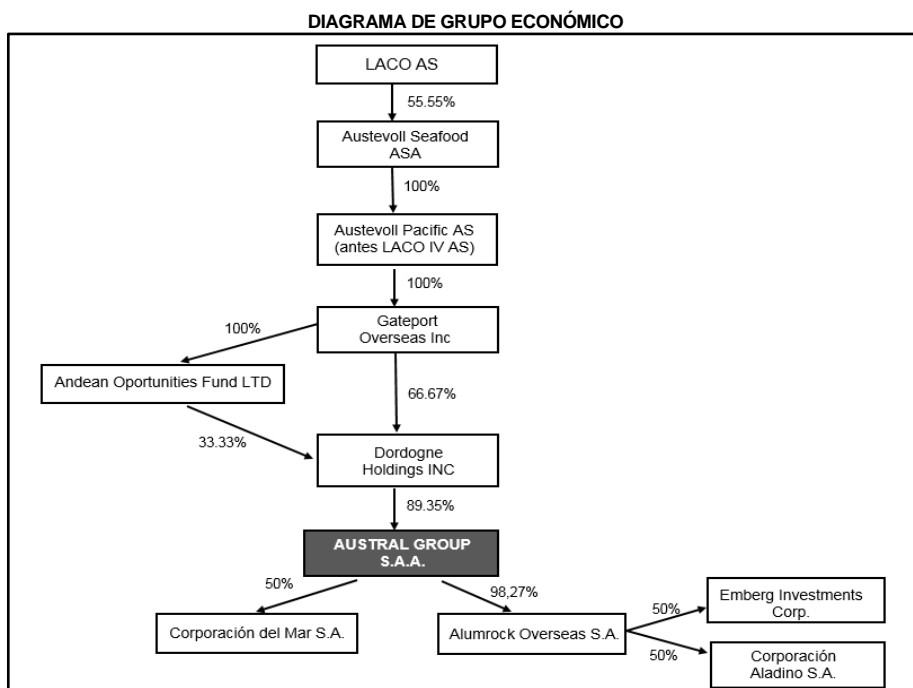
La Compañía se dedica a la captura de diversas especies hidrobiológicas, y a su transformación en harina, aceite, conservas de pescado y congelados, los cuales se comercializan principalmente en el mercado externo. Austral cuenta con cuatro plantas propias de procesamiento ubicadas en Ilo, Pisco, Chancay 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 al cierre de 2018 de S/ 12.9 millones.

Grupo económico

Austral es una subsidiaria indirecta de LACO AS (Noruega) a través de Dordogne Holdings Inc. (Panamá), quien posee el 89.35% 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 pelágica⁷ en los países pesqueros más importantes del mundo, tales como Noruega, Reino Unido, Chile y Perú. Sus actividades involucran la explotación de buques de pesca, plantas de harina de pescado, fábricas de conservas, plantas de congelación, 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.



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

⁷ Correspondiente al Plélagos; zona superficial del mar no mayor a 200 m de profundidad.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Austral Group S.A.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente⁸, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La compañía ha identificado a sus grupos de interés, y ha realizado un proceso formal de consulta. Asimismo, realiza acciones que promueven la eficiencia energética o manejo de residuos, tales como el cambio progresivo del uso de combustible residual por gas natural en las calderas industriales, reducción de energía eléctrica autogenerada por energía contratada y renovación gradual de la flota pesquera por embarcaciones ecoeficientes. Adicionalmente, promueve el reciclaje a través de políticas de calidad y procedimientos de gestión de residuos sólidos y evalúa que sus proveedores sigan los lineamientos de la compañía.

Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente⁹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La empresa cuenta con un Código de Ética formalmente aprobado, el mismo que contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. La empresa elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 388,504,881, representado por 259,003,254 acciones de S/ 1.50 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A diciembre 2018, el principal accionista de Austral Group es Dordogne Holdings Inc. (89.35%), seguido de Bancard International Investment Inc. (3.83%), mientras que accionistas con participación menor al 1% representan el 5.64%.

ACCIONISTAS Y PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Accionista	N° de acciones	% Participación
Dordogne Holdings INC	231,419,148	89.35%
Inversiones Odisea (antes Bancard International)	9,923,911	3.83%
Norges Bank	3,049,952	1.18%
Otros accionistas con participación menor a 1%	14,610,243	5.64%
Total	259,003,254	100.00%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Por su parte, el Directorio de Austral Group posee amplia experiencia en diferentes sectores económicos entre los que resaltan además de pesca, construcción de barcos, comercio exterior, y el sector de alimentos marinos. El presidente del Directorio, Arne Møgster y el director Helge Singelstad forman parte de Austevoll Seafood ASA, como CEO y presidente, respectivamente. Asimismo, 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. Actualmente, 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.

⁸ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁹ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL AL 30 DE DICIEMBRE DE 2018

Directorio		Gerencia y Jefaturas	
Presidente	Arne Møgster	Gerente General	Adriana Giudice Alva
Director	Helge Singelstadt	Gerente de Administración y Finanzas	Andrew Dark Vincent
Director	Esteban Urcelay Alert	Gerente Central de Operaciones	Didier Saplana 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

Operaciones y estrategia**Operaciones**

Las operaciones de la Compañía inician con la captura de diversas especies hidrobiológicas (principalmente anchoveta, jurel y caballa) y la compra de captura a terceros. La pesca se realiza en dos temporadas anuales para la zona norte-centro¹⁰ y a lo largo de todo el ejercicio para la zona sur¹¹. La primera temporada 2018 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 12 de abril de 2018 hasta un máximo de captura de 3,316,700 toneladas de anchoveta. Dicha temporada finalizó el 10 de agosto de 2018 y se descargó un total equivalente al 97.5% de la cuota asignada. De acuerdo al Ministerio de la Producción (Produce), dichos niveles de captura son los más altos desde el año 2011, debido a las mejoras en las condiciones oceanográficas y el manejo responsable del recurso. Para esta temporada, Austral tuvo una participación de 271,849 toneladas (6.98% de la cuota global)

Respecto a la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona norte - centro, Produce autorizó su inicio a partir del 15 de noviembre de 2018 hasta alcanzar el límite máximo total de captura permisible de 2,100,000 toneladas, dicha temporada finalizó el 31 de enero de 2019 con un total de 732 embarcaciones autorizadas que descargaron 2.050,000 toneladas de anchoveta destinadas para el consumo humano indirecto, representando un avance del 98% de la cuota total. Para esta temporada, Austral tuvo una participación de 146,676 toneladas (8.19% de la cuota global).

Es importante recalcar que las cuotas de asignadas en el 2018 fueron mayores a las que les fijaron a la Compañía el 2017 (1ra temporada: 193,093 toneladas y 2da Temporada: 103,966 toneladas).

De igual manera, la zona sur tuvo como límite máximo de captura 515,000 toneladas en sus dos temporadas, habiendo correspondido para Austral una participación de 22,018 toneladas para la primera temporada y de 21,292 toneladas para la segunda.

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
SUR - 1ra. Temporada 2018	535,000	22,018	17/01/2018	30/06/2018
SUR - 2da. Temporada 2018	535,000	21,292	04/07/2018	31/12/2018

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, los cuales a diciembre 2018 representaron el 75% y 16% del total de las ventas, respectivamente, siendo ambos productos derivados de la anchoveta.

Diversificación de Clientes

A diciembre 2018, las ventas están diversificadas en más de 90 clientes, de los cuales los cinco principales, representaron el 36.9% de las ventas y corresponden, en su mayoría, a empresas chinas, entre las que se encuentran China Animal Husbandry Industry, Liaoning Expert Trading, entre otros. Los clientes presentan una baja probabilidad de incumplimiento y las cuentas por cobrar están respaldadas por cartas de crédito a la vista y cobranzas bancarias. La Compañía maneja un solo tipo de contrato con los clientes, en los cuales se detalla las condiciones de 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 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. Sin embargo, serán cautelosos con el gasto, dado los resultados obtenidos en los últimos años.

Inversiones

La política de inversiones de Austral se basa en tres 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 y (iii) la inversión en activos para Consumo Humano Directo, en línea con su gran potencial, y con el fin de mitigar el efecto de la variabilidad de la cuota global de pesca.

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.

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. Asimismo, durante el 2017 la Compañía 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.

De igual manera, durante el 2018, las obras en curso de la Compañía fueron las siguientes: I) el mantenimiento de embarcaciones, sistema de pesca, RSW, motores y sala de máquinas por S/6.3 MM y varaderos S/1.4 MM, II) las mejoras en la planta de harina y congelado de Coishco por S/10.3 MM y III) perfeccionamiento del sistemas de descarga, planta evaporadora y otros por S/14.3 MM de las plantas de Chancay, Pisco e Ilo.

En esa misma línea, el CAPEX aprobado para el 2019 es por el valor de US\$ 23.6 MM, los cuales serán destinados para el mantenimiento de las embarcaciones, plantas y la adquisición de oficinas administrativas para la Compañía.

Capacidad de Producción de la harina de pescado

A diciembre 2018, Austral cuenta con cuatro plantas operativas de producción de harina y aceite de pescado, localizadas a lo largo de la costa peruana¹² (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 al corte de evaluación se redujo la capacidad utilizada a 89.4% frente al 93.0% registrado el 2017.

Ubicación	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DE HARINA DE PESCADO POR PLANTA		CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DE HARINA DE PESCADO POR PLANTA	
	Capacidad Instalada (TM/Hora)	Capacidad utilizada (TM/Hora)	Capacidad Instalada (TM/Hora)	Capacidad utilizada (TM/Hora)
	2017	2017	2018	2018
Coishco	160	95.3%	160	86.3%
Chancay	100	93.8%	100	98.0%
Pisco	120	92.4%	120	87.3%
Ilo	80	88.5%	80	87.9%
Total	460	93.0%	460	89.4%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Posición Competitiva

A diciembre 2018, Austral Group se posicionó en el sexto lugar del total de exportaciones pesqueras peruanas, entre más de 300 empresas, de acuerdo al *ranking* de la Sociedad Nacional de Pesquería, con una participación de 5.4%. Asimismo, del total de exportaciones de harina de pescado también se situó en el sexto lugar con una participación de 9.2% de un total de 52 empresas; y dentro de las exportaciones de aceite de pescado obtuvo una participación de 11.3% con el cuarto lugar del *ranking* de 17 empresas.

Análisis Financiero

Balance General

A diciembre 2018, los activos de la Compañía totalizaron S/ 1,129 MM, presentando un crecimiento de 14.1% respecto al cierre 2017, explicado principalmente por el incremento en 85.8% de los activos corrientes (S/ 327.7 MM), los cuales representaron el 29% del activo total, como consecuencia de las mayores existencias (+356.1%), luego de que en diciembre 2017 presente una disminución de 67.3% interanualmente, como consecuencia de un que los inventarios de harina y de aceite de pescado ascendieron a 37,510 TM y 5,281 TM, respectivamente, (150 TM y 7 TM, en diciembre de 2017), en línea con la mayor producción ejercida por la Compañía. Por el contrario, los activos no corrientes (S/ 801.3 MM) se redujeron en 1.4%, principalmente por la disminución del rubro inmuebles, maquinarias y equipo (-2.3%), por el incremento de la depreciación acumulada.

Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 545.2 MM, presentando un leve aumento de 6.9% respecto a diciembre 2017. Al respecto, los pasivos corrientes representaron el 16.0% del total de pasivos y se redujeron en 19.2%, como consecuencia de las menores obligaciones financieras corrientes (-59.6%), acorde con el refinanciamiento de sus préstamos bancarios a corto plazo (- S/ 97.3 MM).

Por otro lado, los pasivos no corrientes, ascendieron a S/ 364.3 MM, incrementándose en 27.1% respecto al cierre 2017, por el incremento de las obligaciones financieras no corrientes en S/ 73.2 MM. Al respecto, cabe recordar que, en marzo 2018, el directorio aprobó refinanciar el préstamo entre Austral y Rabobank Curacao N.V. por USD 28 MM (USD 17 MM refinanciamiento y USD 11 MM por nuevo financiamiento) a un plazo de siete años. Asimismo, se acordó suscribir un contrato a mediano plazo con el Banco de Crédito por USD 20 MM a siete años.

Asimismo, dentro de los pasivos no corrientes, se encuentra registrado el monto de S/ 12.9 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 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 que se vienen cumpliendo. A diciembre 2018 se presenta Deuda Concursal porque no tiene garantías específicas y no devengan intereses, excepto por las deudas subordinadas no garantizadas (*Long Term Credit Bank*) que devengan una tasa fija de 0.5%.

¹² 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.

Finalmente, el patrimonio ascendió a S/ 583.8 MM presentando un incremento de 21.8% respecto al cierre 2017 como consecuencia del incremento en los resultados acumulados (+S/ 104.4), mientras el capital social se ha mantenido invariable en los últimos cinco años.

Eficiencia Operativa

A diciembre 2018, las ventas ascendieron a S/ 621.4 MM, presentando un incremento de 32.4% en términos interanuales. Cabe mencionar que en el primer trimestre 2018, se presentaron bajos volúmenes de pesca, no obstante, fueron compensados con la mayor cuota asignada por PRODUCE para la primera temporada 2018 en la zona norte-centro que inició en abril y culminó en agosto 2018.

La producción de harina de pescado fue de 130,887 TM (+104% respecto a dic. 2017), mientras que el volumen de ventas de este producto fue de 93,636 TM (+13%), siendo su precio promedio de venta de exportación de US\$ 1,521 por TM (+6% respecto a similar periodo 2017).

Respecto al aceite de pescado, la Compañía produjo 22,252 TM (+203%), mientras que el volumen de ventas fue de 16,933 TM (+48%) siendo su precio promedio de US\$ 1,806 por TM registrando un incremento de 210% respecto a dic. 2017. Así, la utilidad bruta del negocio de Consumo Humano Indirecto (CHI -harina y aceite de pescado-) fue de S/ 274 MM, incrementándose en 230% respecto a dic. 2017, dado el incremento del precio de la harina de pescado.

Cabe mencionar que en el 2018, del total de ventas el segmento CHI (S/ 594.1 MM), el 95.5% se dirigió al mercado externo. Asimismo, del total de exportaciones de harina de pescado por parte de Austral, el 35.5% tuvo como destino China, mientras que, del total de sus exportaciones de aceite de pescado, el 48.8% estuvo dirigido a Dinamarca. Así las exportaciones de harina y aceite de pescado representaron el 91.0% del total de ventas de la Compañía. Asimismo, se resalta que los ingresos de la Compañía provienen principalmente de las ventas de este segmento CHI, representando el 95.6% del total de ventas.

De otro lado, las ventas del segmento Consumo Humano Directo (CHD) totalizaron S/ 27.3 MM, presentando un aumento de 67% respecto a diciembre 2017 dada la mayor disponibilidad de recursos hidrobiológicos, sin embargo representan un mínimo porcentaje respecto al total de ventas de la Compañía (4.4%) y generó una utilidad bruta de S/ 0.9 MM, mayor a la reportada un año atrás (-S/ 9.7 MM), producto de las mayores ventas locales y al exterior, acompañado de un mayor precio de venta del producto terminado frente al periodo 2017.

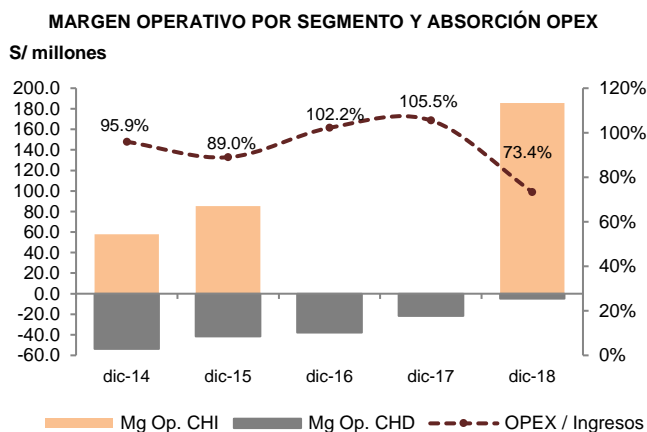
En lo que respecta al costo de ventas del periodo, este totalizó en S/ 346.3 MM y registró una reducción de 12.4% respecto a lo observado un año atrás, debido a la disminución de los costos del inventario final e inicial de productos terminados en S/ 139 MM y S/ 84.8 MM, respectivamente, y de los menores niveles de depreciación de los costos fijos indirectos (-S/ 9.7 MM), en línea con el descenso costos fijos indirectos (-S/ 5.0 MM) generados por los mayores niveles de captura.

De otro lado, cabe mencionar que, durante el primer trimestre 2018, se presentó un bajo nivel de inventario inicial debido a la suspensión temporal de las actividades de pesca a diciembre 2017, ocasionado por la alta presencia de juveniles y condiciones oceanográficas. No obstante, la primera temporada de pesca 2018 que comenzó en abril de dicho año fue muy favorable para el sector, por los altos niveles de biomasa presentados, y con lo cual, la cuota de captura asignada por PRODUCE fue de 3.3 MM de toneladas, superior a los 2.8 MM de la primera temporada 2017. De esta manera, se obtuvo se obtuvo una utilidad bruta de S/ 275.1 MM, siendo mayor en 272.0% en términos interanuales.

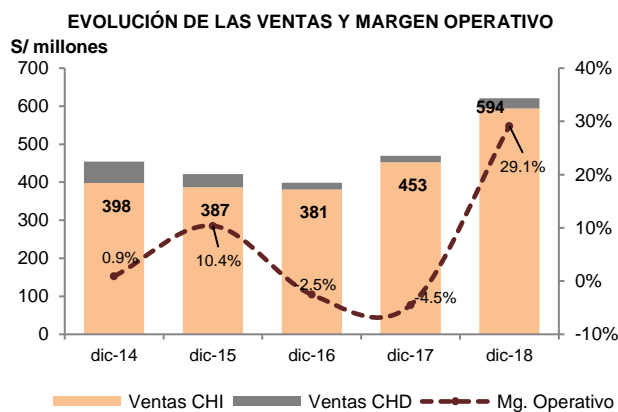
Por su parte, los gastos de venta totalizaron en S/ 39.0 MM y los gastos de administración S/ 70.7 MM, mostrando variaciones de 14.1% y 7.6% respecto a diciembre 2017. Al respecto, cabe indicar que, dentro de los gastos administrativos, Austral ha registrado posibles contingencias provenientes de procesos laborales en contra de la Compañía por S/ 1.0 MM, y para los cuales se han efectuado los escritos de descargo correspondiente, cuyos resultados finales de dichos procesos podrían generar pasivos para la Compañía.

Por otro lado, la cuenta otros ingresos presentó un incremento de 76.7%, como consecuencia del aumento de la venta de combustible a armadores pesqueros (+202.6%). Es importante recalcar que la Compañía abastece de combustible a los armadores con la finalidad de que estos puedan salir a pescar. Asimismo, la reversión de provisiones y la indeterminación de seguros por siniestros aumentaron en 57% y 302%, respectivamente, así como la ganancia por venta de activo intangible que paso a sumar S/ 3.6MM, por la venta de una licencia cuyo costo en libros asciende a S/ 0 debido a que se encontraba totalmente deteriorado.

Finalmente, la utilidad operativa resultó positiva en S/ 181 MM, el mayor resultado presentado durante el periodo de estudio, generando así que el margen operativo se ubique en 29.1%.



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

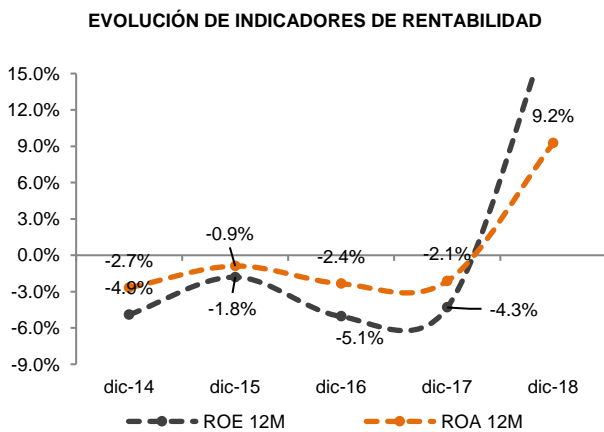
Rentabilidad

La Compañía se encuentra afectada 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. 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 variación de precios.

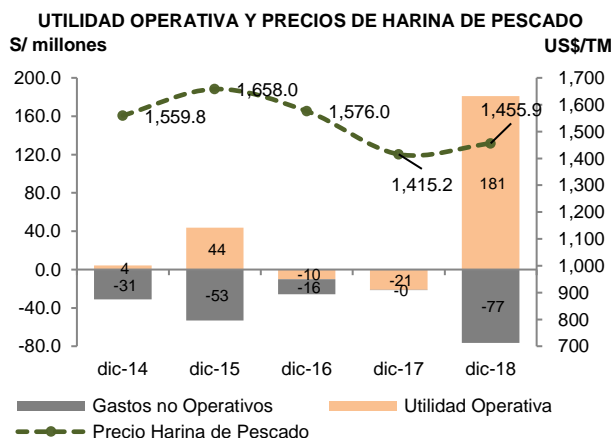
A diciembre 2018, Austral obtuvo una pérdida neta por diferencia de cambio de -S/ 14.41 MM, en contraste con la ganancia por S/ 10.3 MM registrada a diciembre 2017. Asimismo, se observó que los gastos financieros presentaron un incremento de 25.0% (S/ +3.57 MM) en términos interanuales, debido al aumento de los intereses pagados a las instituciones financieras, por la mayor tasa LIBOR y los nuevos financiamientos a largo plazo. Como consecuencia la utilidad antes de impuestos creció en S/ 174.55 MM (dic 2017: S/ -1.32MM).

Asimismo, el impuesto a la renta aumentó significativamente (S/ +49.02MM), debido al incremento del impuesto de la renta corriente del periodo (S/ +39,98MM), con lo cual la utilidad neta resultó se posicionó en S/ 104.4 MM (diciembre 2017: S/ -21.1 MM), en línea con por mayores desembarques y, la mayor producción, mejoras en las calidades de harina así como incremento en los precios de venta para exportación en los Negocios de Consumo Humano Indirecto (CHI).

Es importante mencionar que la Compañía tiene elevados costos, por lo que ha mantenido históricamente niveles de rentabilidad bajos. Dentro de periodo evaluado 2014-2018, se observa que desde el 2014 se han registrado indicadores de rentabilidad negativos. A diciembre 2018, se presentaron resultados positivos, siendo el ROE del periodo de 17.9% (diciembre 2017: -4.4%) y el ROA de 9.2% (diciembre 2017: -2.1%), debido al desempeño favorable de las ventas.



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

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.

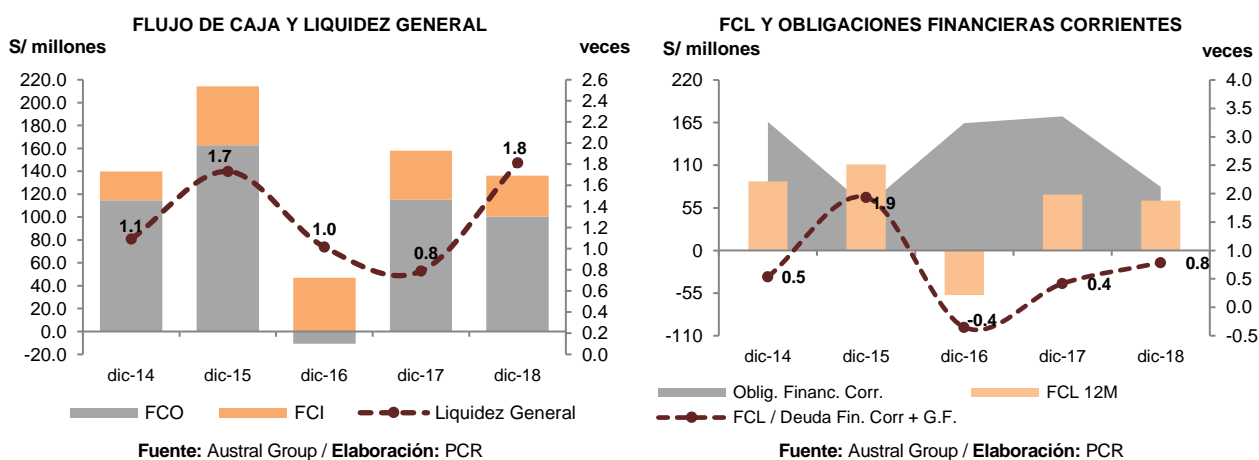
A diciembre 2018, el activo corriente presentó un incremento de 19.2% (S/ +151.3 MM) respecto a diciembre 2017, como consecuencia de las mayores existencias. Por su parte, los pasivos corrientes que totalizaron S/ 189.9 MM, presentaron

una disminución del 19.2%, al reducirse las obligaciones financieras corrientes por el refinanciamiento de los préstamos bancarios de corto plazo por largo plazo.

En cuanto al flujo de efectivo de la compañía, a diciembre 2018 se generó un flujo final de caja de S/ 77.17MM, mayor en 19.5% (S/ +12.61MM) al generado en el mismo periodo de 2017, como consecuencia de que el efectivo al inicio del ejercicio creció 139.8% (S/ +37.09MM) efecto que fue compensado por el efectivo generado en el periodo que se redujo 65.6% (S/ -24.07MM).

A nivel específico, el flujo de caja financiero se redujo en 48.6% (S/ -17.31MM), por los mayores pagos generados por las obligaciones financieras (S/ -194.92MM) efecto que se vio contrarrestado por las mayores ganancias financieras (S/ +177.60MM). Asimismo, el flujo de caja operativo retrocedió 11.9% (S/ -13.73MM), en línea con el menor efectivo generado por las operaciones (S/ -12.20MM) y el mayor pago de intereses (S/ -2.60MM). Por otro lado, el flujo de caja proveniente de las actividades de inversión aumentó en 16.2% (S/ +6.96MM), por el menor monto de compra de inmuebles, maquinaria y equipos (S/ +7.03MM) y por el crecimiento de 51.6% de la venta de inmuebles, maquinaria y equipos (S/ +1.36MM). Por el contrario se presentó una mayor adquisición de activos intangibles (S/ -1.4MM).

En consecuencia, la liquidez general de Austral se ubicó en 1.8 veces, mayor a lo registrado al cierre 2017 (0.8x), producto del aumento de los activos corrientes frente al de los pasivos corrientes. De igual manera, se obtuvo un ratio de liquidez ácida de 0.8x, siendo mayor a lo obtenido al cierre 2017 (0.6x).



Solvencia/ Cobertura

Austral muestra niveles de apalancamiento adecuados a lo largo de los últimos años. La composición de la deuda financiera va en línea con las necesidades de corto plazo de la Compañía y de largo plazo.

A diciembre 2018, las obligaciones financieras, sin incluir la deuda concursal, ascendieron a S/ 347.1 MM, reduciéndose en 5.8% en términos interanuales, debido a los menores préstamos bancarios a corto plazo. Asimismo, cabe mencionar que en marzo 2018, el directorio aprobó refinanciar el préstamo entre Austral y Rabobank Curacao N.V. por USD 28 MM (USD 17 MM refinanciamiento y USD 11 MM por nuevo financiamiento) a un plazo de siete años. Adicionalmente, se acordó suscribir un contrato a mediano plazo con el Banco de Crédito por USD 20 MM a siete años.

Se resalta que gran parte de las obligaciones financieras se encuentran respaldadas por los propios activos y sujetos a seguimientos de *covenants*, lo cual disciplina a la empresa y soporta el *default* de sus obligaciones. Adicionalmente, Austral cuenta con una adecuada política de créditos sobre la base de clientes con bajos niveles de incumplimiento y resguardos para su cobro.

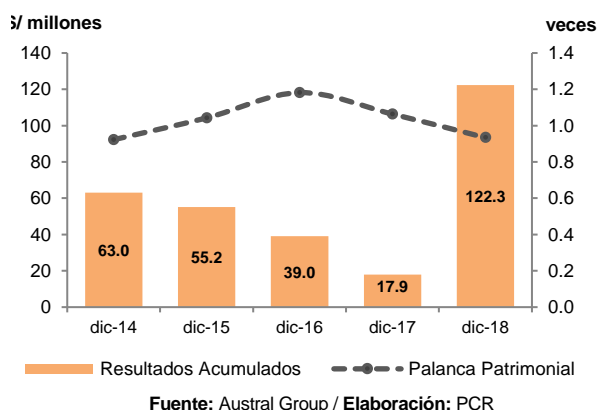
En esa línea, la palanca patrimonial se situó en 0.9x en el periodo de evaluación, menor a lo registrado a diciembre 2017 (1.1x), acorde con el aumento de los resultados acumulados de la compañía; mientras que la razón de apalancamiento neto fue de 32.6%, menor al 39.8% al cierre 2017, en línea con las menores obligaciones financieras. La Compañía mantiene un préstamo con Cooperatieve Rabobank U.A., por S/ 92.4 MM y con el Banco de Crédito por S/ 64.4 MM, ambos garantizados y con vencimientos en el año 2025.

Adicionalmente, ha aportado al patrimonio fideicometido activos fijos con la finalidad de garantizar las obligaciones mantenidas con Scotiabank Perú S.A.A. por S/ 167.8 MM. El objeto de este fideicomiso es garantizar las obligaciones por arrendamiento financiero con Scotiabank Perú S.A.A. Este fideicomiso tiene vigencia hasta el año 2021.

A diciembre 2018 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 por un monto total de S/ 88.6 MM.

Respecto a los *covenants* por el endeudamiento con Rabobank Curacao, la Compañía cuenta con una dispensa de incumplimiento para los ratios de cobertura y endeudamiento, por lo cual, se están tomando medidas para cumplir con los indicadores, siendo cautelosos en las decisiones de inversión de activos. En contraste, Austral Group cumplió con los *covenants* (de cumplimiento trimestral) por las obligaciones financieras que mantiene con Scotiabank.

RESULTADOS ACUMULADOS Y PALANCA PATRIMONIAL



RESGUARDOS FINANCIEROS

Rabobank Curacao N.V. (cumplimiento anual)		
Indicadores	Límite	Ratios 2018
Pasivos / Patrimonio	<1.50x	0.93x
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.20x	0.71x
Deuda Financiera LP / EBITDA	≤4.00x	1.11x

Scotiabank (cumplimiento trimestral)		
Indicadores	Límite	Ratios 2018
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.20x	0.71x
Deuda Financiera / EBITDA	≤3.25x	1.41x
Pasivo / Patrimonio	≤1.50x	0.93x

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

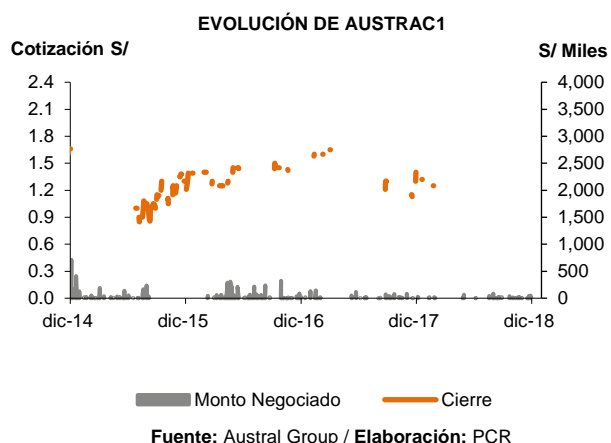
Acciones comunes

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.

Cabe recordar que, 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.

Durante el 2018, el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1) fue de S/ 1.24, menor a lo registrado en el 2017 (S/ 1.51), asimismo, el monto total negociado del periodo fue de S/ 934,025 menor al S/ 1,191,600 del periodo diciembre 2017. Asimismo, la frecuencia de negociación para el periodo evaluado fue de 17.5% menor a lo registrado en similar periodo 2017 (19.12%). Cabe mencionar que 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.

En Junta General de Accionistas del 02 de abril del 2018, se aprobó por unanimidad no repartir dividendos, al no haberse reportado utilidades en el ejercicio 2017.



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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Balance General					
Total Activo Corriente	245.8	219.2	255.1	176.4	327.7
Total Activo No Corriente	762.7	836.3	837.1	813.0	801.3
Activo Intangible	261.4	260.8	260.2	259.5	260.3
Propiedad Planta y Equipo	497.3	572.9	574.8	551.7	539.0
Total Activo	1,008.5	1,055.6	1,092.2	989.4	1,129.0
Total Pasivo Corriente	225.1	126.5	250.9	223.9	180.9
Total Pasivo No Corriente	258.9	412.3	340.7	286.0	364.3
Total Pasivo	483.9	538.8	591.6	509.9	545.2
Patrimonio	524.6	516.8	500.6	479.5	583.8
Deuda Financiera	354.7	400.0	425.6	381.3	360.2
Deuda Financiera Corriente	147.6	47.4	149.5	158.7	64.1
Deuda Financiera No corriente	186.1	340.1	263.4	209.9	283.1
Deuda Concursal	20.9	12.5	12.7	12.7	13.0
Estado de Ganancias y Pérdidas	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Ingresos CHI	397.6	386.7	380.9	452.9	594.1
Ingresos CHD	56.9	34.9	17.5	16.3	27.3
Total Ingresos Brutos	454.5	421.5	398.4	469.2	621.4
Costo de Ventas	-344.7	-288.1	-320.3	-395.2	-346.3
Ganancia Bruta	109.8	133.5	78.1	74.0	275.1
Gastos de Ventas	-28.3	-23.5	-20.7	-34.2	-39.0
Gastos de Administración	-63.0	-63.5	-66.3	-66.4	-70.7
Otros ingresos (gastos) operativos	-14.3	-2.7	-1.3	4.9	15.6
Resultado Operativo	4.1	43.8	-10.1	-21.6	181.0
Ingresos Financieros	0.8	0.3	0.1	0.1	1.0
Gastos Financieros	-8.7	-9.8	-14.4	-13.6	-17.8
Diferencia de Cambio	-17.0	-34.2	0.9	10.3	-14.4
Impuesto a las Ganancias	-6.3	-9.4	-2.2	3.7	-45.4
Utilidad Neta	-27.0	-9.4	-25.7	-21.1	104.4
EBITDA y Cobertura	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Total Ingresos Netos	454.5	421.5	398.4	469.2	621.4
EBIT	4.1	43.8	-10.1	-21.6	181.0
Depreciación y Amortización	58.2	62.8	69.9	74.2	74.2
EBITDA	62.3	106.5	59.8	52.6	255.2
Gastos Financieros	-8.7	-9.8	-14.4	-13.6	-17.8
Utilidad Neta del año	-27.0	-9.4	-25.7	-21.1	104.4
EBIT/Gastos Financieros	-0.5	-4.5	0.7	1.6	-10.2
EBITDA/Gastos Financieros	7.2	10.8	4.1	3.9	14.3
EBITDA / (Deuda Fin. Corr + G.F.)	0.4	1.9	0.4	0.3	3.1
FCL / (Deuda Fin. Corr + G.F.)	0.5	1.9	-0.4	0.4	0.8
Solvencia	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.5	0.2	0.4	0.4	0.3
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Deuda Financiera/Patrimonio	0.7	0.8	0.9	0.8	0.6
Pasivo Total / Patrimonio	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9
Pasivo Total / Capital Social	1.2	1.4	1.5	1.3	1.4
Deuda Financiera / Ebitda	5.7	3.8	7.1	7.3	1.4
Rentabilidad	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
ROA	-2.7%	-0.9%	-2.4%	-2.1%	9.2%
ROE	-4.9%	-1.8%	-5.1%	-4.3%	19.6%
Margen Bruto	24.2%	31.7%	19.6%	15.8%	44.3%
Margen Operativo	0.9%	10.4%	-2.5%	-4.6%	29.1%
Margen Neto	-5.9%	-2.2%	-6.5%	-4.5%	16.8%
Margen EBITDA	13.7%	25.3%	15.0%	11.2%	41.1%
Liquidez y Generación de Efectivo	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Flujo Caja Operativo	114.5	162.6	-10.7	115.2	100.4
Flujo Caja Libre	89.2	110.9	-57.5	72.3	64.5
Liquidez General	1.1	1.7	1.0	0.8	1.8
Prueba Ácida	0.6	0.9	0.5	0.6	0.8
Capital de Trabajo	20.7	92.7	4.2	-47.5	146.8
Eficiencia Operativa	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
OPEX / Ingresos	95.9%	89.0%	102.2%	105.7%	73.4%
Días promedio de cobro	81.1	43.3	87.6	43.1	38.4
Días promedio de inventarios	102.2	128.9	137.9	36.6	190.4
Días promedio de pago	40.2	43.9	66.3	30.9	40.9
Ciclo de conversión neto	143.1	128.2	159.1	48.8	187.8
Indicadores de Mercado	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Precio prom. Harina de pescado (US\$/TM)	1,560	1,658	1,576	1,415	1,469
Monto total negociado (S/)	22,268,887	2,023,741	4,204,770	1,794,470	1,161,226
Cantidad total negociada	10,436,918	1,268,678	3,630,524	1,191,600	934,025
Precio prom. de acción (S/ por acción)	2.13	1.60	1.16	1.51	1.24

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR