

AUSTRAL GROUP S.A.A.

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2019¹	Fecha de comité: 13 de mayo de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Pesca, Perú
Equipo de Análisis	
Carmen Angélica Gutiérrez Pumasongo cgutierrez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	set-19
Fecha de comité	18/05/16	31/05/17	02/07/18	21/05/19	16/09/19	06/02/20	13/05/20
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. 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 los niveles adecuados de apalancamiento y liquidez. De igual manera la clasificación, rescata el potencial del mercado externo al cual va dirigido. Sin embargo, se encuentra limitado, por la concentración de sus ventas en los productos de Consumo Humano Indirecto, la exposición no cubierta al tipo de cambio y la disminución de su generación operativa. Además, se debe considerar el 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 a la disponibilidad de los recursos hidrobiológicos del país, lo que somete a Austral a depender de la cantidad disponible de biomasa que le asigna Produce, por lo que los ingresos de Austral pueden registrar variaciones significativas de un periodo a otro, dependiendo de las fechas de apertura y tamaño de las cuotas de pesca asignadas. A setiembre 2019, las ventas cayeron 14.3%, alcanzado los S/ 486.8 MM, principalmente por las menores ventas de harina de pescado, ante los menores envíos a China por los efectos de la Peste Porcina Africana.
- **Ventas dirigidas al mercado externo pero concentrado en el segmento CHI².** Austral se dirige fundamentalmente al mercado externo, atendiendo la demanda de más de veinte países. Así a setiembre 2019, los envíos al exterior representaron el 97.0% del total de sus ingresos, teniendo como principal destino a China. Las exportaciones se centran en los productos de Consumo Humano Indirecto (CHI), las cuales representaron el 92.4% del total de sus ventas. Por otro lado, sus cuentas por cobrar de sus clientes extranjeros están respaldadas por cartas de crédito, mientras que los pagos de sus clientes nacionales son por adelantado.
- **Deterioro de la generación operativa.** A setiembre 2019, la utilidad operativa fue de S/ 80.0 MM, menor en un 52.5% a la del año previo (set. 2018: S/ 168.4 MM), generando un margen operativo del periodo de 16.4% (set. 2018: 29.6%). Esta caída en la utilidad operativa obedece a un menor nivel de ventas (-14.3%; -S/ 81.5 MM), principalmente en los productos de CHI, tanto nacional como internacional, un incremento en los costos de ventas y una disminución importante en la cuenta otros ingresos, respecto al mismo periodo del año previo.
- **Adecuados niveles de apalancamiento.** Durante el periodo de evaluación, el apalancamiento patrimonial se situó en 1.1x, ligeramente mayor a lo registrado en diciembre 2018 (0.9x), explicado por la reducción de los resultados

¹ No auditados.

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

acumulados de la Compañía y el incremento de la deuda financiera; pese a ello, la empresa cumplió holgadamente con su *covenant* de endeudamiento³.

- **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 2.0x., mientras que en setiembre de 2019 se ubicó en 1.2x, (dic. 18: 1.8x). Cabe indicar que, en periodos de menor actividad productiva, las necesidades de efectivo han sido soportadas mediante financiamiento con terceros.
- **Precio de la acción.** A setiembre 2019, el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1), cayó en 11% respecto al precio de cierre del 2018⁴, caída menor a la registrada en el mismo periodo del año previo, donde se observa una disminución en del precio de 17%, mientras que el monto total negociado del periodo enero – setiembre 2019 fue de S/ 1,487,944 superior al S/ 737,458 del periodo enero-setiembre 2018. No obstante, al incorporar la rentabilidad generada por el dividendo, el precio de la acción presenta un aumento de 16%. Asimismo, la frecuencia de negociación para el periodo evaluado fue de 24.5%, mayor a lo registrado en similar periodo 2018 (13.8%).
- **Exposición al tipo de cambio.** 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. En ese sentido, a setiembre 2019, Austral obtuvo una pérdida neta por diferencia de cambio de -S/ 3.5 MM (set. 2018: S/ -9.0 MM).
- **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 y estados financieros no auditados correspondientes al 30 de setiembre 2018 y 30 de setiembre 2019.
- **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, (iv) impacto del COVID-19 en la economía nacional e internacional.

Hechos de Importancia

- El 05 de agosto de 2019, la Compañía informó que la Sra. Adriana Giudice, Gerente General de la Empresa, brindó 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 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 auditores 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.

Contexto Económico

Entorno Nacional

De acuerdo al INEI⁵, la economía del país alcanzó una tasa de crecimiento a septiembre 2019 de 2.2% interanual, dada la mayor producción en sectores como comercio, debido al comportamiento favorable del consumo de hogar, equipos al

³ El ratio pasivo/patrimonio tiene que ser menor igual a 1.50x.

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

⁵ Instituto Nacional de Estadística e Informática, Reporte de producción septiembre 2019.

sector industrial, minero y venta de medicamentos; construcción principalmente en obras del Gobierno Nacional en infraestructura vial, edificios no residenciales y servicios básicos, y otros servicios como almacenamiento y transporte; ello a expensas de la manufactura dada la menor fabricación de productos primarios derivados de pescado, metales y petróleo; así como la minería e hidrocarburos se redujo de forma ligera dada la reducción de la minería metálica en zinc, oro y plata.

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%⁶. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron pesca debido a las menores capturas de anchoveta (-25.9%); manufactura (-1.68%) y minería (-0.8%), explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019, se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación; reformulación de los planes de minado hacia zonas de menor contenido del mineral, retrasos en las labores mineras, paralización temporal de operaciones en algunas minas por diversos motivos; agotamiento natural de las reservas mineras en las minas auríferas que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de operaciones; a los que se suma la menor extracción de los mineros artesanales principalmente en Madre de Dios, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

Por otro lado, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

Finalmente, cabe mencionar que el COVID-19 ha afectado a las economías del mundo, y de manera directa a nuestra economía local, particularmente al consumo interno, debido a que en el periodo de cuarentena disminuirán las actividades económicas en el país; por otro lado, la inversión y el comercio exterior se verán afectados, ya que estos componentes del PBI son más sensibles a cambios en la economía mundial. Debido a ello, es probable que las cifras presentadas por las diversas instituciones oficiales sobre el crecimiento del país, se revisen posteriormente a la baja.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	3.8%	3.8%
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.1%	3.6%	5.5%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	4.0%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	23.0%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	5.3%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

**BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019

Contexto del Sector

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)⁷, durante los primeros nueve meses del 2019, el sector pesca experimentó una disminución de 19.5% interanualmente, debido al menor desembarque de especies de origen marítimo. La pesca marítima se vio influenciada por el decrecimiento de las especies destinadas al Consumo Humano Indirecto (CHI) en 42.7%, como consecuencia del menor volumen de desembarque de anchoveta (set. 2019: 2.4 MM de toneladas, set. 2018: 4.1 MM toneladas). Sin embargo, se incrementó la pesca de especies destinadas al CHD en 4.3%.

Según el Reporte de Inflación de setiembre 2019 del BCRP⁸, la contracción del sector pesca esta explicado principalmente por los acontecimientos ocurridos en los meses de abril y mayo: En abril la menor tasa de crecimiento respondió al inicio tardío de la primera temporada de pesca (26 de abril de 2019), pues en 2018 la fase exploratoria comenzó el 6 de abril. Asimismo, en mayo, la menor captura de anchoveta se debió al bajo ritmo de captura diaria en un contexto de una reducción en la cuota. Según el ente emisor⁹, el sector pesca cerraría el 2019 con una contracción de 13.6%, en línea con la menor cuota asignada en la primera temporada de pesca, en comparación con la del 2018. Asimismo, para 2020 proyectaba una tasa de crecimiento de 9.6%, asumiendo condiciones climáticas normales en dicho año.

⁶ BCRP - Reporte de Inflación dic-19

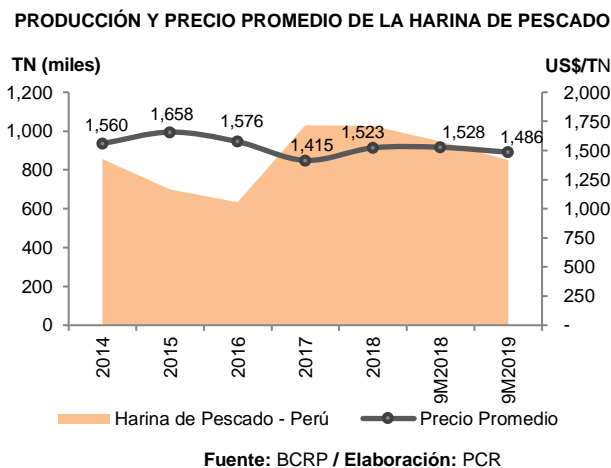
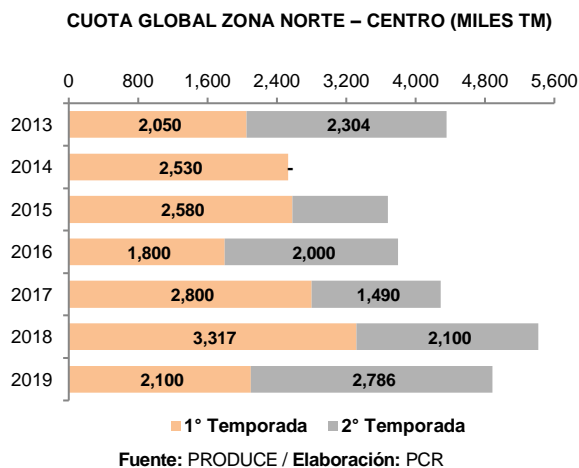
⁷ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Informe Técnico Producción Nacional de setiembre 2019.

⁸ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación setiembre 2019.

⁹ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación setiembre 2019.

Harina y Aceite de Pescado

Perú es el primer productor de harina de pescado y su principal destino de exportación es China. Cabe mencionar que China recibe el 42.3% de las exportaciones pesqueras totales del Perú. De acuerdo con datos del BCRP, en los primeros nueve meses del 2019, el precio promedio de la harina de pescado fue US\$ 1,485.6 /TM, ligeramente menor a los US\$ 1,527.7 /TM del mismo periodo 2018. Por su parte, los envíos de dicho producto cerraron en 850,200 TM los nueve primeros meses del 2019, menor a las exportaciones de harina de pescado del mismo periodo del 2018 (945,700 TM).



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.

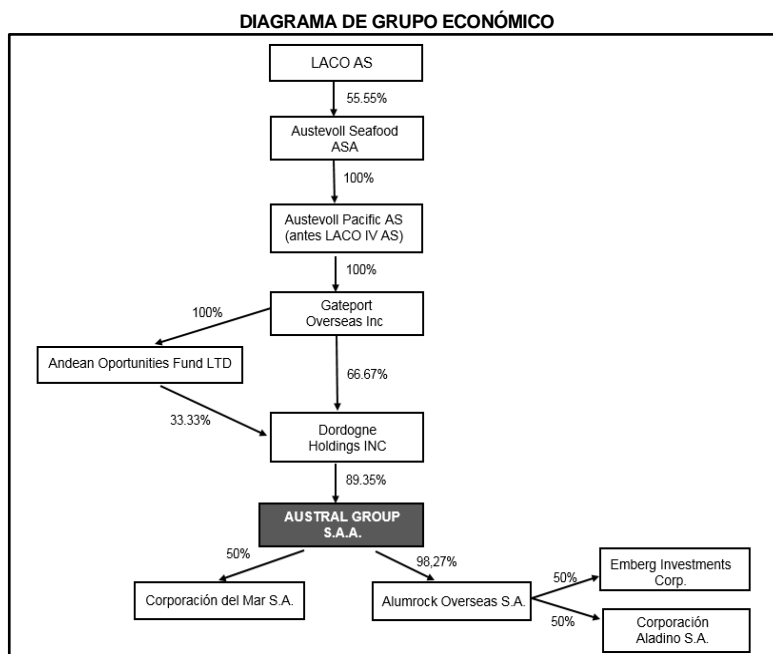
Cabe recordar que, en agosto de 1999, se inició una negociación con sus acreedores con el fin de conseguir la reestructuración financiera de sus obligaciones. La Compañía mantiene vigente un Acuerdo Global de Refinanciamiento, siendo la deuda concursal a setiembre 2019 de S/ 13.1 millones.

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 pelágica¹⁰ 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.

¹⁰ Correspondiente al Piélago; zona superficial del mar no mayor a 200 m de profundidad.



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 sobresaliente¹¹, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente¹², respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se encuentra en el informe de cierre anual con información auditada al 2018 de fecha 21 de mayo de 2019.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

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 setiembre 2019, el principal accionista de Austral Group es Dordogne Holdings Inc. (89.35%), seguido de Inversiones Odisea - antes Bancard International (3.83%), mientras que accionistas con participación menor al 1% representan el 5.69%.

ACCIONISTAS Y PARTICIPACIÓN AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

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	2,929,952	1.13%
Otros accionistas con participación menor a 1%	14,730,243	5.69%
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 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. 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 Bio 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. Actualmente¹³, 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 SETIEMBRE DE 2019

	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 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

¹¹ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹² Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

¹³ 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-centro¹⁴ y a lo largo de casi todo el año para la zona sur¹⁵.

Operaciones zona norte-centro

La primera temporada de pesca del 2019 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 04 de mayo de 2019 hasta un máximo de captura de 2.1 MM de toneladas de anchoveta. Dicha temporada finalizó el 31 de julio de 2019 en el que se pudo capturar el 95.9% de la cuota global. Cabe mencionar que la cuota de Austral fue de 146,676 toneladas para esta temporada, representando el 7.0% de la cuota global en la zona norte-centro.

La segunda temporada de 2019 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 16 de noviembre de 2019 hasta un máximo de captura de 2.8 MM de toneladas de anchoveta, de las cuales a Austral le correspondía una cuota del 7.0% de dicho monto.

La captura propia acumulada de Austral en esta zona al 30 de setiembre de 2019, fue de 168,397 toneladas, representando una disminución de 38.1% respecto a setiembre 2018, (set 18: 272,042 tonelada), Asimismo, adquirió de terceros 34,248 toneladas con lo cual registró una disminución en la compra del 53.0% (set 18: 72,863 toneladas).

Es importante recordar que la primera temporada de pesca del 2018 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 12 de abril de 2018 hasta un máximo de captura de 3.3 MM toneladas de anchoveta. Dicha temporada finalizó el 10 de agosto de 2018 y se descargó un total equivalente al 97.9% de la cuota asignada. De acuerdo con el Ministerio de la Producción (Produce), dichos niveles de captura fueron los más altos desde el año 2011, debido a las mejoras en las condiciones oceanográficas y el manejo responsable del recurso.

Operaciones zona sur

Por su parte, la primera temporada de pesca del 2019 de pesca de anchoveta para la zona sur del periodo enero – junio 2019 tuvo como límite máximo de captura 540,000 toneladas. Cabe indicar que la captura global permitida en este periodo es levemente superior a la del 2018 cuando el límite fue de 535,000 toneladas.

Asimismo, la segunda temporada 2019 de pesca de anchoveta para la zona sur del periodo agosto – diciembre 2019 tuvo como límite máximo de captura 540,000 toneladas, siendo esta cifra también levemente superior a la segunda temporada del 2018, pese a que en la segunda temporada 2019 no se permitió capturas en el mes de julio.

La captura propia acumulada de Austral en esta zona al 30 de setiembre de 2019, fue de 4,828 toneladas, representando un aumento de 10.2% respecto a setiembre 2018, (set 18: 4,380 tonelada), Asimismo, adquirió de terceros 41,241 toneladas con lo cual registró una disminución en la compra del 36.7% (set 18: 65,131 toneladas).

Así, a setiembre 2019, la captura propia de anchoveta de Austral fue de 173,224 toneladas, lo cual representa el 45.1% de su cuota asignada total de las dos temporadas del 2019 de las zonas Norte Centro y Sur.

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
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, los cuales a setiembre 2019 representaron el 73.8% y 17.6% del total de las ventas, respectivamente, siendo ambos productos derivados de la anchoveta.

Diversificación de Clientes

A setiembre 2019, las ventas están diversificadas en 89 clientes, de los cuales los diez principales representaron el 56.6% de las ventas y corresponden, en su mayoría, a empresas chinas. 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.

¹⁴ Comprende el espacio marítimo entre la frontera norte y el paralelo 16 latitud sur.

¹⁵ Comprende el espacio marítimo entre el paralelo 16 latitud sur y la frontera sur.

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 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. En 2018, la Compañía invirtió S/ 32.2 MM en mantenimiento de embarcaciones, mejoras en las plantas de Coishco, Chancay, Pisco e Ilo; y a setiembre 2019, la Compañía invirtió S/ 55.3 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.

Capacidad de producción de la harina de pescado

A setiembre 2019, Austral cuenta con cuatro plantas operativas de producción de harina y aceite de pescado, localizadas a lo largo de la costa peruana¹⁶ (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 disminuyó la capacidad utilizada a 86.6% frente al 91.4% registrado en los primeros 9 meses del 2018.

Es importante mencionar que, a setiembre 2019, la producción de harina de pescado de la Compañía fue de 57,508 TM (-35.2% respecto a setiembre 2018), mientras que la de aceite de pescado fue 8,761 TM (-50.2 % respecto a setiembre 2018).

Ubicación	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada
	(TM/Hora) 9M2018	(TM/Hora) 9M2018	(TM/Hora) 9M2019	(TM/Hora) 9M2019
Coishco	160	87.2%	160	80.7%
Chancay	100	98.4%	100	90.1%
Pisco	120	93.1%	120	90.5%
Ilo	80	88.6%	80	88.3%
Total	460	91.4%	460	86.6%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Posición Competitiva

Según el ranking de la Sociedad Nacional de Pesquería¹⁷, 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%. Asimismo, 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 setiembre 2019, los activos de la Compañía totalizaron S/ 1,119.0 MM, presentando una disminución de 0.9% (S/ -10.1 MM) respecto al cierre 2018, explicado por la disminución de los activos corrientes (-S/ 14.3 MM), contrarrestado parcialmente por un aumento en los activos no corrientes (+S/ 4.2 MM). A nivel desagregado, la disminución del activo corriente estuvo explicado principalmente por el descenso del efectivo y equivalente de efectivo en 65.6% (-S/ 50.6 MM), y un menor nivel de existencias en un 26.8% (-S/ 48.4 MM), este último debido a un menor saldo de mercaderías principalmente en harina y aceite de pescado. Efectos que se vieron contrarrestados parcialmente por un aumento en las cuentas por cobrar. Por su parte, el incremento del activo no corriente fue generado por el ligero ascenso de la cuenta inmuebles, maquinarias y equipos (+0.6%), como consecuencia de las mejoras realizadas en las plantas de Chancay, Pisco e Ilo, la implementación de la red de gas natural e implementación de nuevas oficinas en San Isidro.

El pasivo total ascendió a S/ 576.3 MM, presentando un aumento de 5.7% respecto a diciembre 2018, como consecuencia de un incremento del pasivo corriente en 40.3%, debido a que la deuda financiera de corto plazo creció 202.5%, por mayores préstamos bancarios. Por otro lado, los pasivos no corrientes, cerraron en S/ 322.5 MM, reduciéndose en 11.5% respecto al cierre 2018, por la disminución de las obligaciones financieras no corrientes en S/ 44.8 MM (-15.8%).

¹⁶ 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.

¹⁷ Sociedad Nacional de pesquería, exportaciones pesqueras 2019.

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.

Finalmente, el patrimonio ascendió a S/ 542.7 MM presentando una caída de 7.1% respecto al cierre 2018 como consecuencia de la reducción de los resultados acumulados (-S/ 48.5 MM; -39.6%), adicionalmente es importante mencionar que el capital social presentó una leve reducción (-0.2%).

Eficiencia Operativa

A setiembre 2019, las ventas ascendieron a S/ 486.8 MM, presentando una disminución de 14.3% en términos interanuales, por la disminución de los envíos de CHI, generados por las menores ventas de harina de pescado (-18.6%; -US\$ 24.7 MM), principalmente por los menores envíos a China por los efectos de la Peste Porcina Africana, el cual tuvo un efecto negativo en el consumo de harina de pescado en el sector de la producción de cerdos en dicho país; asimismo, hubo una disminución en las ventas del aceite de pescado (-11.1%; -US\$ 3.2 MM), ambos productos que conforman el segmento CHI representan en conjunto el 91.3% del total de ventas de la compañía (set-2018: 93%).

A nivel de volumen de ventas, la harina de pescado alcanzó las 73,446 TM, cayendo 15.8%, mientras que el precio promedio de venta de exportación de Austral de este producto fue de US\$ 1,467 por TM (set-2018: US\$ 1,518 por TM). Por su parte, el volumen de ventas del aceite de pescado fue de 12,535 TM, cayendo 20.8%, siendo su precio promedio de venta de exportación de US\$ 2,049 por TM (set-2018: US\$ 1,825 por TM).

Cabe mencionar que, el 99.8% de harina de pescado se dirigió al mercado externo, teniendo como principal destino a China (50.7%), seguido de Japón (20.2%). En consecuencia, la utilidad bruta del negocio de CHI al corte de análisis fue de S/ 145.3 MM, menor en S/ 99.1 MM respecto a setiembre 2018.

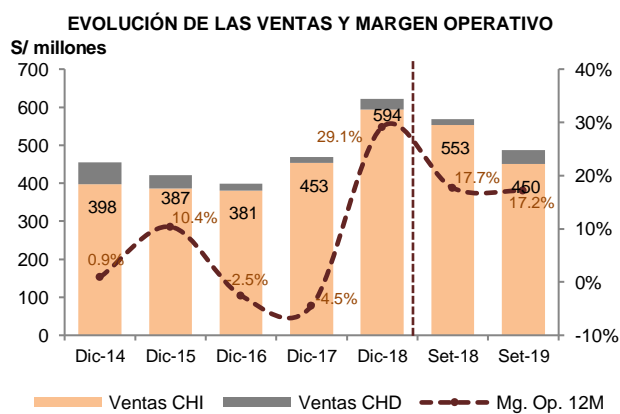
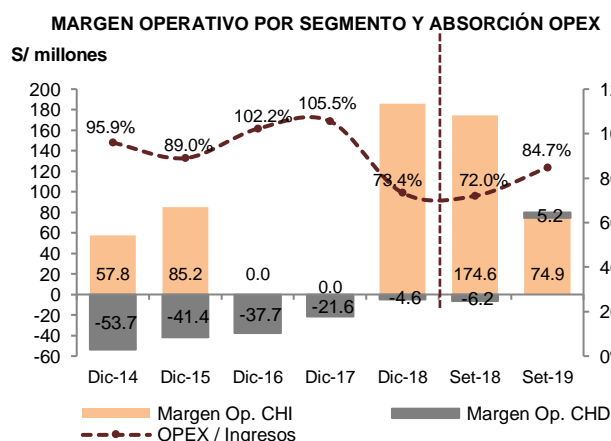
De otro lado, las ventas del segmento CHD totalizaron S/ 36.8 MM, presentando un aumento de S/ 21.5 MM respecto a setiembre 2018, ocasionado principalmente por una mayor disponibilidad para las ventas de pescado fresco y congelados en un periodo de mayor nivel de captura de jurel (set-2019: 12,710 TM y set. 2018: 2,081 TM).

A nivel específico, el volumen de ventas de congelados fue de 13,210 TM (setiembre 2018: 4,884 TM), siendo su precio promedio de venta de exportación de US\$ 758 por TM (-9.4% respecto a similar periodo 2018). En consecuencia, la utilidad bruta del segmento CHD fue de S/ 11.3 MM, luego de haber presentado una utilidad bruta de -1.7 MM en el mismo periodo del año anterior.

Es importante mencionar que el sector presentó una contracción durante el primer semestre de 2019, relacionado principalmente al inicio tardío de la primera temporada de pesca (26 de abril de 2019), pues en 2018 la fase exploratoria comenzó el 6 de abril, y al bajo ritmo de captura diaria en un contexto de una reducción en la cuota en la zona Norte Centro.

A setiembre 2019, la utilidad bruta de Austral fue de S/ 156.6 MM, menor en un 35.6% a la del año previo (set. 2018: S/ 243.1 MM), principalmente por un menor nivel de ventas sumado a un ligero incremento en los costos de ventas. La utilidad operativa fue de S/ 80.0 MM, menor en un 52.5% a la del año previo (set. 2018: S/ 168.4 MM), generando un margen operativo del periodo de 16.4% (set. 2018: 29.6%). Esta caída en la utilidad operativa obedece a un menor nivel de ventas (-14.3%; -S/ 81.5 MM), principalmente en los productos de CHI, tanto nacional como internacional, un incremento en los costos de ventas y una disminución importante en la cuenta otros ingresos, respecto al mismo periodo del año previo.

A setiembre 2019, el EBITDA anualizado disminuyó en S/ 3.7 MM principalmente debido a una disminución de la utilidad operativa anualizada, pese a ser contrarrestado parcialmente por un aumento en la depreciación y amortización.



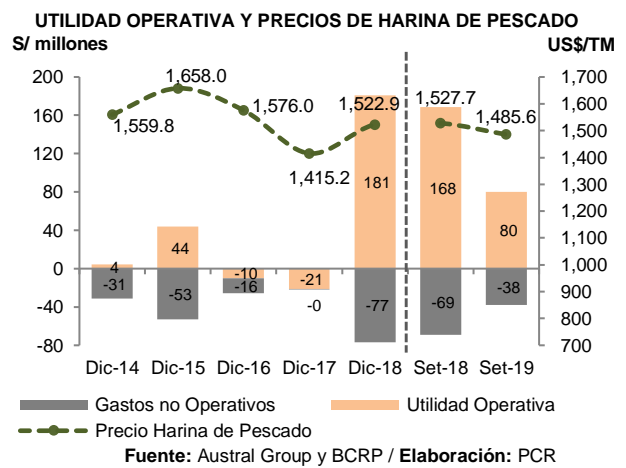
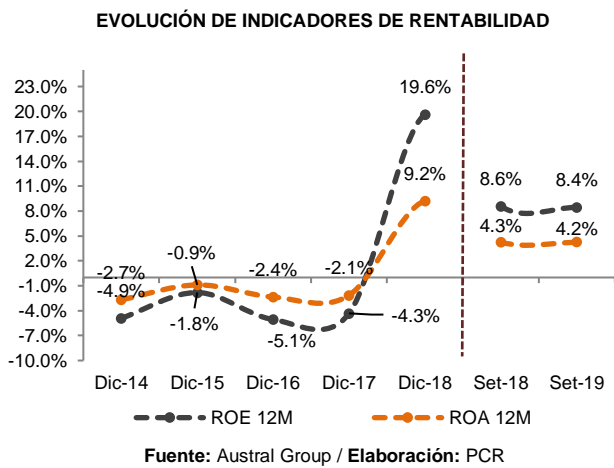
Rentabilidad

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. 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 setiembre 2019, Austral obtuvo una menor pérdida neta por diferencia de cambio de -S/ 3.5 MM (set. 2018: S/ -9.0 MM). Asimismo, se observó que los gastos financieros presentaron un incremento interanual de 10.4% (S/ +1.4 MM), debido principalmente a mayores intereses generados por el financiamiento de pagares a largo plazo. Como consecuencia la utilidad antes de impuestos totalizó en S/ 62.2 MM (set. 2018: S/ 146.2 MM).

El impuesto a la renta disminuyó significativamente (-S/ 26.9 MM), debido principalmente por la variación de las ganancias deducibles, con lo cual la utilidad neta se posicionó en S/ 42.3 MM (set. 2018: S/ 99.4 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. Así, a setiembre 2019 se presentaron resultados positivos, siendo el ROE anualizado de 8.4% (set. 2018: 8.6%) y el ROA anualizado de 4.2% (set. 2018: 4.3%).

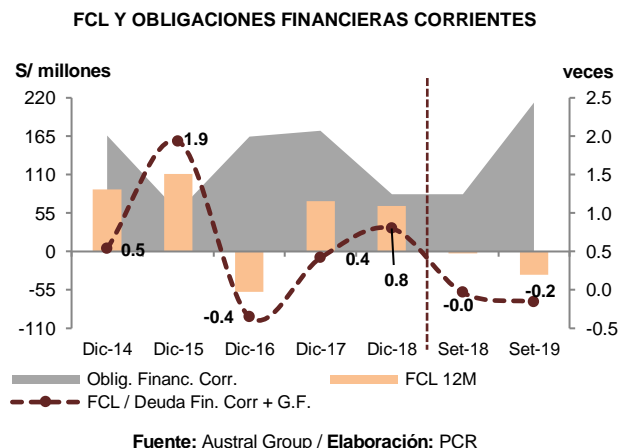
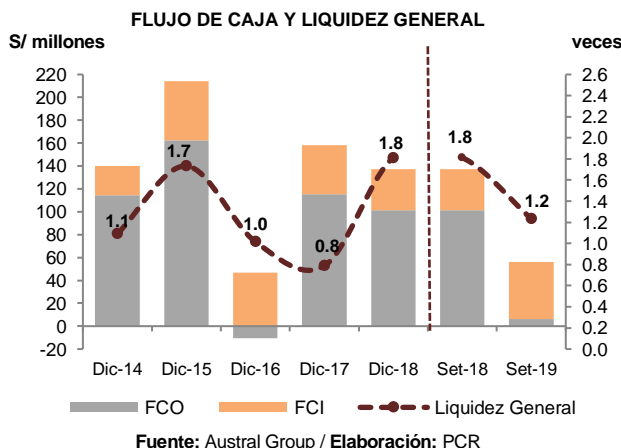


Liquidez y Flujo de Efectivo

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.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia una disminución en S/ 50.6 MM respecto al saldo de diciembre 2018. Ello se explica porque los saldos provenientes de las actividades de operación registraron un flujo positivo de S/ 6.4 MM debido principalmente al efectivo generado por las operaciones, mientras que las actividades de inversión demandaron la salida de S/ 49.7 MM, y las actividades de financiamiento registraron un flujo neto negativo de S/ 7.4 MM.

A setiembre 2019, la liquidez general de Austral se ubicó en 1.2 veces, menor a lo registrado al cierre 2018 (1.8x), producto del aumento de la deuda financiera de corto plazo, asimismo, el ratio de liquidez ácida cerró en 0.6x (dic-18 0.8x).



Solvencia/ Cobertura

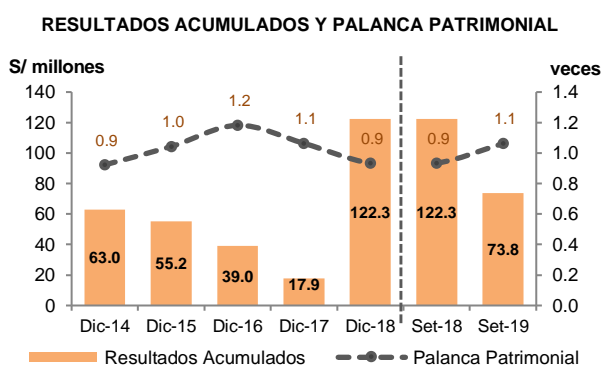
Austral muestra niveles de apalancamiento adecuados a lo largo de los últimos años. La composición de la deuda financiera va en línea con las necesidades de la Compañía.

A setiembre 2019, las obligaciones financieras, sin incluir la deuda concursal, ascendieron a S/ 432.0 MM, aumentando en 24.4% con respecto a diciembre 2018, debido a los mayores préstamos bancarios a corto plazo.

Se resalta que gran parte de las obligaciones financieras se encuentran sujetos a seguimiento de *covenants*. Adicionalmente, Austral cuenta con una adecuada política de créditos sobre la base de clientes con bajos niveles de incumplimiento y resguardos para su cobro.

La palanca patrimonial se situó en 1.1x en el periodo de evaluación, ligeramente mayor a lo registrado en diciembre 2018 (0.9x), acorde con la reducción de los resultados acumulados de la Compañía y el incremento de la deuda financiera. Es importante mencionar que la Compañía mantiene un préstamo con Cooperatieve Rabobank U.A., por S/ 89.6 MM y con el Banco de Crédito por S/ 59.2 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/ 169.0 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 setiembre 2019 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/ 57.5 MM. Austral Group cumplió con los *covenants* (de cumplimiento trimestral) por las obligaciones financieras que mantiene con Scotiabank.



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

RESGUARDOS FINANCIEROS

Cumplimiento Anual		
	Límite	Ratios 2018
Pasivos / Patrimonio	<1.50x	0.93x
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.20x	3.02x
Deuda Financiera LP / EBITDA	≤4.00x	1.45x
Cumplimiento Trimestral		
Scotiabank	Límite	Ratios set. 2019
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.20x	1.74x
Deuda Financiera / EBITDA	≤3.25x	2.15x
Pasivo / Patrimonio	≤1.50x	1.06x

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

Acciones comunes

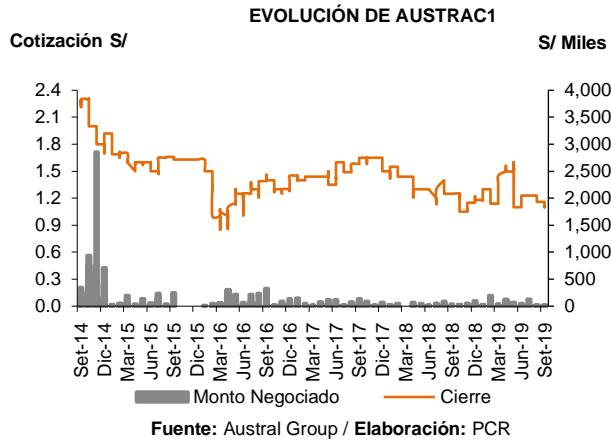
El capital social de Austral está representado por 259,003,254 acciones comunes con derecho a voto cuyo valor nominal es de S/ 1.50 cada una y se encuentran inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde el año 1999.

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.

A setiembre 2019, según la BVL el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1), cayó en 11% respecto al precio de cierre del 2018¹⁸, caída menor a la registrada en el mismo periodo del año previo, donde se observa una disminución en del precio de 17%, mientras que el monto total negociado del periodo enero – setiembre 2019 fue de S/ 1,487,944 superior al S/ 737,458 del periodo enero-setiembre 2018. No obstante, al incorporar la rentabilidad generada por el dividendo, el precio de la acción presenta un aumento de 16%. Asimismo, la frecuencia de negociación para el periodo evaluado fue de 24.5%, mayor a lo registrado en similar periodo 2018 (13.8%).

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. Finalmente es importante mencionar que el 24 de mayo de 2019, la Compañía realizó entrega de dividendos por la suma de S/ 82.9 MM, el cual equivale a 32 céntimos de nuevo sol por acción.

¹⁸ Cálculo se realizó usando precios promedios de cierre del período.



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	set-18	set-19
Balance General							
Total Activo Corriente	245.8	219.2	255.1	176.4	327.7	310.4	313.4
Total Activo No Corriente	762.7	836.3	837.1	813.0	801.3	800.3	805.5
Activo Intangible	261.4	260.8	260.2	259.5	260.3	259.1	260.8
Propiedad Planta y Equipo	497.3	572.9	574.8	551.7	539.0	539.0	543.4
Total Activo	1,008.5	1,055.6	1,092.2	989.4	1,129.0	1,186.0	1,132.6
Total Pasivo Corriente	225.1	126.5	250.9	223.9	180.9	154.0	253.8
Total Pasivo No Corriente	258.9	412.3	340.7	286.0	364.3	377.8	322.5
Total Pasivo	483.9	538.8	591.6	509.9	545.2	633.1	592.9
Patrimonio							
Deuda Financiera	354.7	400.0	425.6	381.3	360.2	362.7	445.1
Deuda Financiera Corriente	147.6	47.4	149.5	158.7	64.1	60.8	193.8
Deuda Financiera No corriente	186.1	340.1	263.4	209.9	283.1	288.8	238.2
Deuda Concursal	20.9	12.5	12.7	12.7	13.0	13.1	13.1
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos CHI	397.6	386.7	380.9	452.9	594.1	553.0	450.0
Ingresos CHD	56.9	34.9	17.5	16.3	27.3	15.3	36.8
Total Ingresos Brutos	454.5	421.5	398.4	469.2	621.4	568.3	486.8
Costo de Ventas	-344.7	-288.1	-320.3	-395.2	-346.3	-325.2	-330.2
Ganancia Bruta	109.8	133.5	78.1	74.0	275.1	243.1	156.6
Gastos de Ventas	-28.3	-23.5	-20.7	-34.2	-39.0	-31.1	-30.8
Gastos de Administración	-63.0	-63.5	-66.3	-66.4	-70.7	-52.8	-51.3
Otros ingresos (gastos) operativos	-14.3	-2.7	-1.3	4.9	15.6	9.3	5.5
Resultado Operativo	4.1	43.8	-10.1	-21.6	181.0	168.4	80.0
Ingresos Financieros	0.8	0.3	0.1	0.1	1.0	0.2	0.6
Gastos Financieros	-8.7	-9.8	-14.4	-13.6	-17.8	-13.5	-14.8
Diferencia de Cambio	-17.0	-34.2	0.9	10.3	-14.4	-9.0	-3.5
Impuesto a las Ganancias	-6.3	-9.4	-2.2	3.7	-45.4	-46.8	-19.9
Utilidad Neta	-27.0	-9.4	-25.7	-21.1	104.4	99.4	42.3
EBITDA y Cobertura							
Total Ingresos Netos (anualizados)	454.5	421.5	398.4	469.2	621.4	571.0	539.9
EBIT 12M	4.1	43.8	-10.1	-21.0	181.0	100.9	92.6
Depreciación y Amortización 12M	58.2	62.8	69.9	74.2	66.6	68.2	72.8
EBITDA 12M	62.3	106.5	59.8	53.2	247.6	169.1	165.4
Gastos Financieros 12M	-8.7	-9.8	-14.4	-14.3	-17.8	-17.4	-19.2
Utilidad Neta del año 12M	-27.0	-9.4	-25.7	-21.1	104.4	48.0	47.3
EBIT/Gastos Financieros 12M	-0.5	-4.5	0.7	1.5	-10.2	-5.8	-4.8
EBITDA/Gastos Financieros 12M	7.2	10.8	4.1	3.7	13.9	9.7	8.6
EBITDA/(Deuda Fin. Corr + G.F)	0.4	1.9	0.4	0.3	3.0	2.2	0.8
FCL / (Deuda Fin. Corr + G.F)	0.5	1.9	-0.4	0.4	0.8	-0.2	-0.2
Solvencia							
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.5	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
Deuda Financiera/Patrimonio	0.7	0.8	0.9	0.8	0.6	0.6	0.8
Pasivo Total / Patrimonio	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9	0.9	1.1
Pasivo Total / Capital Social	1.2	1.4	1.5	1.3	1.4	1.4	1.5
Deuda Financiera / Ebitda	5.7	3.8	7.1	7.2	1.5	2.1	2.7
Rentabilidad							
ROA 12M	-2.7%	-0.9%	-2.4%	-2.1%	9.2%	4.3%	4.2%
ROE 12M	-4.9%	-1.8%	-5.1%	-4.3%	19.6%	8.7%	8.4%
Margen Bruto	24.2%	31.7%	19.6%	15.8%	44.3%	42.8%	32.2%
Margen Operativo	0.9%	10.4%	-2.5%	-4.5%	29.1%	29.6%	16.4%
Margen Neto	-5.9%	-2.2%	-6.5%	-4.5%	16.8%	17.5%	8.7%
Margen EBITDA	13.7%	25.3%	15.0%	11.3%	39.8%	29.6%	30.6%
Liquidez y Generación de Efectivo							
Flujo Caja Operativo	114.5	162.6	-10.7	115.2	101.5	32.3	15.8
Flujo Caja Libre	89.2	110.9	-57.5	72.3	65.6	-12.8	-33.3
Liquidez General	1.1	1.7	1.0	0.8	1.8	2.0	1.2
Prueba Ácida	0.6	0.9	0.5	0.6	0.8	1.6	0.6
Capital de Trabajo	20.7	92.7	4.2	-47.5	146.8	156.4	59.6
Eficiencia Operativa							
OPEX / Ingresos	95.9%	89.0%	102.2%	105.5%	73.4%	72.0%	84.7%
Días promedio de cobro	81.1	43.3	87.6	43.1	38.4	98.5	85.2
Días promedio de inventarios	102.2	128.9	137.9	36.6	190.4	51.1	137.4
Días promedio de pago	40.2	43.9	66.3	30.9	40.9	31.0	29.0
Ciclo de conversión neto	143.1	128.2	159.1	48.8	187.8	118.6	193.6
Indicadores de Mercado							
Precio prom. Harina de pescado (US\$/TM)	1,560	1,658	1,576	1,415	1,469	1,468	1,343
Monto total negociado (S/)	22,268,887	2,023,741	4,204,770	1,794,470	1,161,226	737,458	1,487,944
Cantidad total negociada	10,436,918	1,268,678	3,630,524	1,191,600	934,025	569,508	1,100,129
Precio de acción (S/ por acción) ¹⁹	1.92	1.63	1.45	1.50	1.18	1.25	1.05

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

¹⁹ Precio promedio de la última fecha de transacción del periodo.