

AUSTRAL GROUP S.A.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2020¹

Fecha de comité: 28 de mayo de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Pesca, Perú

Equipo de Análisis

Carmen Gutiérrez
cgutierrez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20
Fecha de comité	31/05/17	02/07/18	21/05/19	28/05/20	02/02/21	28/05/21
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 y perspectiva estable. La decisión se sustenta en la variabilidad de sus ingresos, los cuales dependen de la cuota de pesca asignada a la Compañía en cada temporada de pesca. Asimismo, toma en cuenta el incremento del nivel de liquidez y el moderado nivel de apalancamiento. La clasificación también considera la contracción de la demanda externa por la pandemia, la menor producción de harina y aceite de pescado y la exposición no cubierta al tipo de cambio. Asimismo, se considera, el potencial del mercado externo al cual va dirigida sus ventas y el respaldo del importante grupo noruego Austevoll Seafood.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Producción acotada a las cuotas de pesca asignadas y variabilidad de sus ingresos.** El Ministerio de la Producción, en base a recomendaciones del Instituto del Mar del Perú (IMARPE), fija las cuotas de pesca de acuerdo con la disponibilidad de los recursos hidrobiológicos del país, lo que somete a Austral a depender de la cantidad disponible de biomasa asignada, por lo que los ingresos pueden registrar variaciones significativas de un periodo a otro, dependiendo de las fechas de apertura y tamaño de las cuotas de pesca asignadas. En el 2020 se capturó parte de la segunda temporada de pesca de la zona Norte Centro 2019², la cual presentó un cierre prematuro el 15 de enero 2020, debido a un incremento de la temperatura y una mayor salinidad, por lo que no se obtuvo capturas de anchoveta en un mes completo. En mayo de 2020 se inició la primera temporada de la zona Norte Centro, con una semana de desfase y con una cuota superior en 14.9% respecto al año anterior, mientras que en noviembre se inició la segunda temporada de la misma zona, con una cuota ligeramente más baja que el año anterior (-0.2%). Respecto a la zona sur, en el año 2020 no se abrió dicha zona para la pesca, mientras que en el 2019 duró casi todo el año, con excepción del mes de julio.
- **Evolución del precio de la harina y aceite de pescado.** El precio de exportación³ de la harina de pescado ha presentado una disminución del 4.6%, aunque cabe precisar que para inicios del segundo trimestre del 2021 se ha observado un incremento en los precios de la materia prima. Por su parte, el precio de exportación⁴ del aceite de pescado ha presentado un incremento del 13.0% en el 2020.
- **Incremento del nivel de liquidez.** La liquidez está condicionada al nivel de la cuota asignada y las fechas establecidas para la pesca. Así, la liquidez general ha registrado una amplia variabilidad en el periodo de análisis, registrando un mínimo de 0.8x y un máximo de 1.8x. A diciembre de 2020 se ubicó en 1.7x, mayor a lo registrado al cierre del 2019 (1.0x), producto del mayor nivel de existencias y en menor medida por el incremento en la cuenta de efectivo, aunado

¹ Auditados.

² La segunda temporada estuvo vigente desde el 16.11.19.

³ Información de nota Semanal N°40 – BCRP.

⁴ Información de nota Semanal N°40 – BCRP.

al menor nivel de deuda financiera de corto plazo. Por otro lado, se observa una desaceleración del ciclo de conversión neto, en línea con una menor rotación de inventarios.

- **Disminución de los ingresos.** A diciembre de 2020, las ventas sumaron S/ 454.9 MM, presentando una disminución de 27.1% (-S/ 168.8 MM), debido a la reducción del volumen vendido tanto de la harina de pescado (-38.7%, -38,277 TM) como del aceite de pescado (-35.6%, -4,861 TM), aunado al efecto de caída de precio de exportación de la harina de pescado. A nivel desagregado, los ingresos por harina de pescado fueron de S/295.7 MM (65.0%), mientras que los ingresos por aceite de pescado fueron de S/ 70.2 MM (15.4%).
- **Incremento del resultado operativo.** La utilidad bruta de Austral fue de S/ 143.2 MM, menor en 5.5% (-S/ 8.3 MM) respecto al 2019, sustentando en una caída de las ventas del 27.1% (-S/ 168.8 MM), compensando parcialmente por una mayor caída de los costos de ventas en 34.0% (-S/ 160.5 MM) por los menores costos variables y menores costos fijos indirectos (gastos de personal). Así, la utilidad operativa ascendió a S/ 52.7 MM (dic-2019: S/ 49.2 MM), generando un margen operativo del periodo de 11.6% (dic-2019: 7.9%). Esta mayor utilidad operativa obedece a una disminución en el nivel de gasto de ventas y distribución en el periodo 2020 (principalmente gastos de transporte). Así, el EBITDA se incrementó en 4.7% (+S/ 5.8 MM), alcanzado los S/ 128.4 MM, presentando un margen EBITDA de 28.2% (dic-2019: 19.7%).
- **Reducción del resultado neto debido al resultado por diferencia de cambio.** La utilidad neta de la empresa presenta una reducción del 85.1%, debido a una importante pérdida por diferencia de cambio que representó el 60.9% de la utilidad operativa (-S/ 32.1 MM), aunado al gasto financiero que representa el 32.8% de la utilidad operativa (S/ 17.3 MM). Así la utilidad neta de la empresa fue de S/ 5.1 MM (dic-19: 34.3 MM). Su ROE asciende a 0.03% (dic-19: 3.9%) y ROA a 0.01% (dic-19: 2.1%). Al realizar el análisis DuPont en el ROE, se observa que la mayor contribución de la rotación de activos en el ROE (reflejando el buen manejo de sus activos) se ve compensado por el moderado nivel de apalancamiento, generando que el ROE se mantenga en niveles similares al margen neto generado.
- **Exposición al tipo de cambio.** Las operaciones se encuentran expuestas a variaciones del tipo de cambio, debido a que las ventas son realizadas en dólares y parte de sus costos son en soles, generando mayor riesgo ante la apreciación de la moneda local. Austral no utiliza instrumentos financieros de cobertura que mitiguen este riesgo. Sin embargo, se debe mencionar que la mayoría de sus obligaciones financieras son contraídas en dólares.
- **Ventas dirigidas al mercado externo concentradas en el segmento CHI⁵.** Austral se dirige fundamentalmente al mercado externo, atendiendo la demanda de alrededor de treinta países. A diciembre 2020, los envíos al exterior representaron el 83.2% del total de sus ingresos, teniendo como principal destino a China, seguido de Japón y Alemania, mientras que las ventas locales representaron el 16.8% de las ventas totales. Por otro lado, sus cuentas por cobrar a sus clientes extranjeros están respaldadas por cartas de crédito, mientras que los pagos de sus clientes nacionales son cancelados por adelantado.
- **Se mantiene el nivel de apalancamiento.** A diciembre de 2020 el apalancamiento patrimonial se situó en 1.1x, presentando un ligero incremento respecto a lo registrado en diciembre 2019 (1.0x), acorde con el incremento en el pasivo. Del total del pasivo, el 30.4% corresponde al pasivo corriente, principalmente por obligaciones financieras y cuentas por pagar, y el 69.6% corresponde al pasivo no corriente. La deuda financiera⁶ representa el 71.2% del pasivo.
- **Precio de la acción.** La acción común de Austral (AUSTRAC1) ha registrado una tendencia decreciente desde el año 2018, Así, a diciembre 2020, el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1) presentó una caída de 7.8% respecto al precio de cierre del 2019, mientras que la cantidad negociada a diciembre del 2020 fue de S/ 2,648,384 inferior al S/ 3,620,849 del mismo periodo del año previo. Por otro lado, el desempeño de las acciones en los primeros meses del año 2021, hasta el cierre de abril, fue positivo, logrando una subida del 7.4%, mientras que, en el mismo periodo del año anterior, el precio de las acciones presentó una contracción del 7.8%.
- **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 2016-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las ventas, generación de caja, seguimiento de indicadores.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, flujo de efectivo, seguimiento de indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** Cumplimientos de ratios, reporte de flujos, seguimiento de indicadores.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales: Riesgos Previsibles:** (i) mayores esfuerzos de recuperación y apertura de mercados, (ii) variaciones de los precios, (iii) regulaciones más estrictas para el uso sostenible de los recursos hídricos, (iv) escenario político complicado que podría limitar las inversiones de la empresa. **Riesgos no Previsibles:** (i) Reducción en la capacidad de la flota disponible para la pesca debido a la implementación de protocolos de seguridad sanitarios exigidos por la pandemia, lo que podría generar que se requieran más días de pesca para alcanzar la cuota asignada. (ii) Disminución de las ventas por menor nivel de producción y menor demanda internacional.

⁵ CHI: Consumo Humano Indirecto (harina y aceite de pescado).

⁶ Incluyendo la deuda concursal.

Hechos de Importancia

- El 30 de abril de 2021, la Gerencia General aprobó la Información Anual Auditada Consolidada del periodo 2020.
- El 27 de abril de 2021, el Directorio acordó por unanimidad nombrar a la Sra. Britt Kathrine Drivenes como directora de la Sociedad, en reemplazo del Sr. Esteban Urcelay, debido a su sensible fallecimiento, por el periodo que resta al Directorio.
- El 29 de marzo de 2021, la JGA aprobó (I) Estados Financieros del año 2020, la “Memoria Anual”, el “Reporte sobre el cumplimiento del Código del Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas” y el “Reporte de Sostenibilidad Corporativa”; (II) Distribución de dividendos por la suma máxima de S/ 36,260,456, equivalente a 0.14 centavos por acción, condicionado a que el Directorio realice una evaluación de la primera temporada de pesca 2021 y al cumplimiento de la Política de dividendos. Adicionalmente, se delegó en el Directorio la determinación de la oportunidad del pago de los dividendos, previa verificación del cumplimiento de las condiciones señaladas, así como las fechas de registro, corte y entrega de dividendos, mediante la sesión correspondiente, que se celebraría, dentro de los siguientes 30 de culminada la primera temporada de pesca; y (III) Delegar al Directorio la facultad de designar a los auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2021.
- En sesión de Directorio, el 12 de febrero de 2021, se aprobó los EEFF del cuarto trimestre 2020, así como aprobar las modificaciones al código de ética.
- El 20 de noviembre de 2020, se comunicó la suspensión del servicio de clasificación con Pacific Credit Rating, a partir del 22 de mayo de 2021, al ser este un servicio facultativo.
- El 12 de octubre de 2020 inició la pesca exploratoria de anchoveta por 5 días en la zona sur del país, de acuerdo con lo indicado por el Ministerio de la producción.
- El 09 de octubre de 2020, mediante sesión de Directorio, se aprobó suscribir un contrato de línea no comprometida de compra de cuentas por cobrar de exportación, con Cooperatieve Rabobank. La línea asciende a US\$ 15 MM, la tasa de estructuración es de 0.5% sobre cada monto de las cuentas por cobrar de exportación, el plazo de la línea de crédito es de 360 días y la tasa de interés es Libor + margen aplicable, siendo el margen aplicable un rango entre 1.25% y 2.25% efectivo anual, o cualquier otra tasa de interés que sea pactada por las partes en el contrato marco de compra de cuentas por cobrar.
- El 05 de agosto de 2019, la Compañía informó que la Sra. Adriana Giudice, Gerente General de la Empresa, brindo al Diario El Comercio una entrevista el día 05 de agosto de 2019, en la que abordó los resultados que viene alcanzando la empresa luego de las temporadas de pesca tanto para Consumo Humano Directo e Indirecto.
- El 01 de agosto de 2020, se da inicio a la primera temporada de pesca 2020 de la zona sur, con un límite de captura global de 435,000 Tm.
- El 22 de julio de 2020, la JGA aprobó (I) Estados Financieros del año 2019, la “Memoria Anual”, el “Reporte sobre el cumplimiento del Código del Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas” y el “Reporte de Sostenibilidad Corporativa”; (II) Mantener las utilidades obtenidas en el 2019 en la cuenta de resultados acumulados; (III) Designar y fijar en cinco (5) los miembros del Directorio de la Sociedad para el periodo 2020 – 2022: Arne mogster (Presidente del Directorio), Esteban Urcelay, Helge Singelstadt, Maria Hume y Gianfranco Castagnola. Se acordó también fijar una dieta de cada uno de los miembros de dicho órgano en US\$ 50,000 para el primer año y US\$ 40,000 para cada uno de los 2 ejercicios siguientes, quedando establecido que los referidos montos se fijan en términos anuales y que cubren la dieta y la participación de los Directores en Comités de Auditoría y Gobierno Corporativo, así como cualquier otro Comité que el Directorio acordara crear; (IV) Designar a Gaveglio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L., miembro de la firma PricewaterhouseCoppers, como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2020.
- El 07 de mayo de 2020, se anunció que el 13 de mayo se daría inicio a la primera temporada de pesca 2020 de la zona norte-centro, en la cual Austral participaría con una cuota de 168,538 Tm, la cual culminó el 15 de agosto de 2020.

Contexto Económico

Entorno Internacional

Durante el segundo semestre de 2020, la economía mundial mostró indicios de recuperación en línea con el reinicio de actividades y flexibilización de medidas de aislamiento social. En particular, durante el 4T20, economías desarrolladas como la de Estados Unidos y la eurozona registraron contracciones interanuales por 2.5% (3T2020: -4.2%) y 5.0% (3T2020: -4.2%), este último explicado por el rebrote del COVID-19 que resultó en un reforzamiento de las medidas de aislamiento social. Mientras que China, registró un crecimiento interanual de 6.9%, dado que la reapertura de su economía tuvo lugar a inicios del 2T2020. En términos anuales, se estima que el PBI de Estados Unidos presente una caída anual de 3.5%⁷; eurozona caería 6.8%⁸ y China presentaría un crecimiento anual de 2.3%, convirtiéndola en la única potencia con una variación positiva del PBI al cierre del 2020.

Respecto a las proyecciones del crecimiento mundial, el Fondo Monetario Internacional⁹ (FMI) realizó ajustes a las proyecciones presentadas en octubre 2020. En particular, la caída de 4.4% se redujo a 3.5% para 2020, mientras que el repunte de 5.4% para 2021 se modificó a 5.5%. El ajuste en las proyecciones para el cierre del 2020 responde una recuperación mayor a lo esperado durante el segundo semestre, por parte de las principales economías. Aunado a ello, el leve aumento en la estimación de crecimiento para el 2021 tiene en estímulos adicionales en algunos países (principalmente Estados Unidos y Japón) y expectativas en la implementación efectiva de la vacuna, que permitiría revertir el efecto de las medidas de restricción aplicadas para contener la segunda ola de contagios por COVID-19.

Entorno Local

En el entorno local, el PBI acumulado a diciembre 2020 registró una caída de 11.1%¹⁰ (dic-19: +2.2%), resaltando que al cierre del 4T-20, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual debido a la reapertura progresiva de

⁷ BEA. Gross Domestic Product, Fourth Quarter and Year 2020 (Advance Estimate).

⁸ Eurostat. GDP and employment flash estimates for the fourth quarter of 2020.

⁹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial enero 2021.

¹⁰ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

actividades económicas y registró una caída de 1.7% respecto al 4T-19, atenuando las contracciones registradas al 3T-2020 (-9.4% vs. 3T-19) y 2T-2020 (-30.2% vs. 2T-19).

Durante el 4T-20, la economía peruana continuó con el proceso gradual de reanudación de actividades iniciado en mayo. En particular, el inicio de la Fase 4 (30 de septiembre del 2020), permitió la ampliación del aforo de tiendas y restaurantes, la reanudación del transporte marítimo con aforo limitado y el reinicio de los vuelos internacionales bajo restricciones sanitarias. Asimismo, en diciembre se autorizó el reinicio de operaciones de cines, gimnasios y casinos, con aforo limitado. En línea con la entrada en operación de un mayor número de actividades productivas, se aprecia una recuperación del empleo durante el segundo semestre.

La inversión privada presentó una contracción anual de -17.2% (dic-2019: +4.0%), explicada en gran medida por la inmovilización social obligatoria que paralizó la ejecución de diversos proyectos durante el primer semestre 2020 y por el menor nivel de confianza empresarial provocado por la incertidumbre del impacto global de la pandemia. Sin embargo, esto se revirtió de manera parcial durante el segundo semestre, a medida que se flexibilizaron las restricciones. En detalle, se mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-2020 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%).

La inversión pública registró una caída anual de -17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en +8.6% durante el 4T-2020 con respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

En cuanto a las exportaciones, estas registraron una contracción anual de -11.1% respecto al 2019, principalmente a raíz de la caída generalizada del volumen exportado en todos los productos tradicionales. Sin embargo, en términos trimestrales, se observó un incremento de +7.9% durante el 4T-2020 respecto al mismo periodo del año previo, explicado por la evolución favorable de la demanda externa que impulsó el aumento del volumen exportado de productos no tradicionales (+11.5%) tales como pesqueros, químicos y agropecuarios; y permitió la recuperación de los envíos de productos tradicionales (+6.4%). Por el lado de las importaciones, en términos anuales, se observó una reducción de -15.5%, debido a los menores precios y volúmenes importados de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	12.3%	3.6%	-1.3%	-0.1%	-13.2%	11.0% / 6.5%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.5%	6.7%	5.1%
PBI Electr & Agua (var. % real)	7.8%	0.9%	4.5%	3.9%	-6.1%	7.5%	2.3%
PBI Pesca (var. % real)	-11.1%	9.9%	39.9%	-25.2%	2.1%	7.2%	4.7%
PBI Construcción (var. % real)	-2.6%	2.4%	5.4%	1.6%	-13.9%	17.4%	3.8%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	1.4%	2.2%	1.9%	2.0%	2.0%	1.6%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

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

*BCRP, Reporte de inflación de mar-2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

De acuerdo con el último reporte del BCRP¹¹, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en +10.7% (vs +11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de +4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Contexto del Sector

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)¹², en el 2020 el sector pesca experimentó un crecimiento de 2.1%, debido a que la marítima (principal componente del PBI pesquero) registró un crecimiento marginal (+0.8%), mientras que la pesca continental un importante crecimiento (+13.1%).

La pesca marítima creció en 0.8% por la mayor captura de especies destinadas al **consumo humano indirecto** (62.2% del total de la pesca¹³) o de uso industrial (preparación de harina y aceite de pescado) en 27.6%, principalmente por el volumen alcanzado de extracción de anchoveta durante el año 2020 que fue de 4'314,558 TM, frente a la captura del 2019 de 3'381,437 TM, que se tradujo en un incremento de 27,60%. Sin embargo, la pesca marítima para consumo **humano directo** (33.3% del total de la pesca¹⁴) disminuyó en 16.1%, principalmente por la menor extracción para consumo en estado fresco en -19.5%; asimismo, disminuyó el desembarque para la elaboración de congelado en -12.9%; también decreció la pesca para la preparación de curado en -52.5%, por menor captura de anchoveta, liza, caballa, cabrilla y jurel. Sin embargo, se registró mayor extracción para elaboración de enlatado en 7.0% por incremento de captura de bonito, machete y caballa. El 4.5% restante del total de la pesca¹⁵ corresponde a **pesca de origen continental**, la cual presentó un incremento de 13.1%, por la mayor captura de trucha para la preparación de congelados.

¹¹ Reporte de inflación marzo 2021.

¹² Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Informe Técnico Producción Nacional de diciembre 2020.

¹³ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

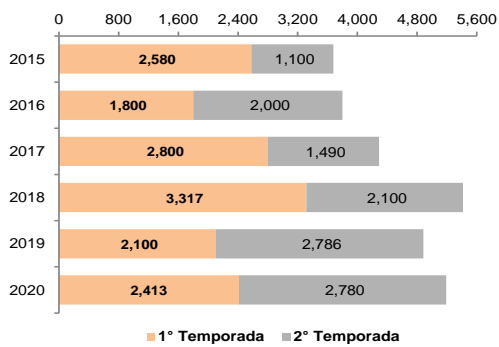
¹⁴ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

¹⁵ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

Harina y Aceite de Pescado

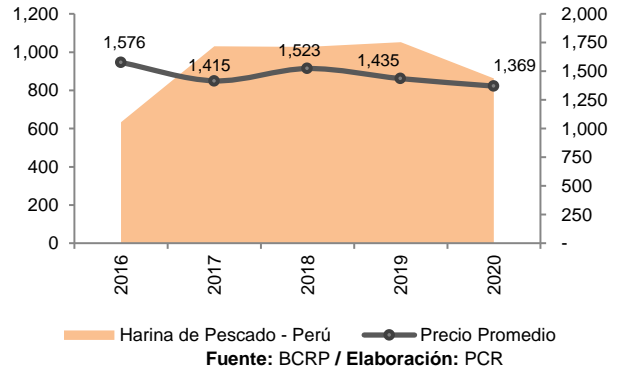
Perú es el primer productor de harina de pescado y su principal destino de exportación es China. De acuerdo con datos del BCRP, en 2020 el precio promedio de la harina de pescado fue US\$ 1,368.7 /TM, menor en -4.6% a los US\$ 1,434.6 /TM en 2019. Por su parte, los envíos de dicho producto cerraron en 861,800 TM en el 2020, menor en 18.1% a las exportaciones de harina de pescado del 2019 (1'051,800 TM).

CUOTA GLOBAL ZONA NORTE – CENTRO (MILES TM)



Fuente: PRODUCE / Elaboración: PCR

PRODUCCIÓN Y PRECIO PROMEDIO DE LA HARINA DE PESCADO TN (miles) US\$/TN



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 que la fusión que entrara en vigor 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.

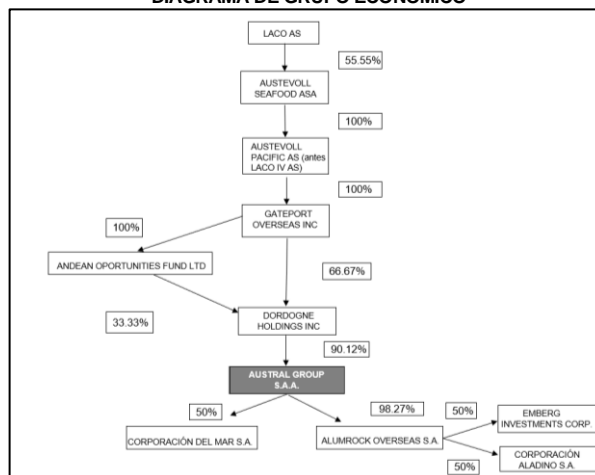
Cabe recordar que, en agosto de 1999, se inició una negociación con sus acreedores con el fin de conseguir la reestructuración financiera de sus obligaciones. La Compañía mantiene vigente un Acuerdo Global de Refinanciamiento, siendo la deuda concursal a diciembre 2020 de S/ 13.6 millones.

Grupo económico

Austral es una subsidiaria indirecta de LACO AS (Noruega) a través de Dordogne Holdings Inc. (Panamá), quien posee el 90.12% de su capital social. Asimismo, Austral forma parte del grupo noruego Austevoll Seafood ASA (AUSS) (listada en Oslo Bourse) quien cuenta con actividades en toda la cadena de producción y comercialización de salmón y pesca pelágica¹⁶ 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.

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

¹⁶ Correspondiente al Piélago; zona superficial del mar no mayor a 200 m de profundidad.

Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que Austral Group S.A.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente¹⁷, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se ha llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés. Asimismo, la empresa realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y el reciclaje, tales como el cambio progresivo del uso de combustible residual por gas natural, renovación gradual de su flota pesquera por embarcaciones ecoeficientes y la implementación del procedimiento de gestión de residuos sólidos. Respecto al uso racional del residuo hídrico, la organización cuenta con un procedimiento para el tratamiento de efluentes. Además de realizar dichas acciones de optimización de recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. Por otro lado, Austral no ha sido objeto de multas y/o sanciones durante el ejercicio evaluado.

Con relación al aspecto social, la empresa presenta un código de ética que promueve la igualdad de género, de religión, discapacidad, condición económica, entre otras. Asimismo, ha implementado programas de promoción del trabajo infantil y el trabajo forzoso, tanto interna como externamente. En ese sentido, en el código de ética se ha establecido que Austral no contrata a menores de edad ni obliga al personal a trabajar bajo ciertas condiciones forzadas. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores. Asimismo, cuenta con un código de ética. Finalmente, la empresa cuenta con programas de participación en la comunidad.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Austral Group S.A.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente¹⁸, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Austral Group S.A.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. El capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 388.5 MM, representado por 259,003,254 acciones de S/ 1.50 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A diciembre de 2020, Dordogne Holdings Inc. es el accionista mayoritario de Austral Group S.A.A. con el 90.12% de participación, seguido de Inversiones Odisea - antes Bancard International (3.83%), mientras que accionistas con participación menor al 1% representan el 6.05%.

ACCIONISTAS Y PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

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

En cuanto a la plana gerencial, se destaca la experiencia de Adriana Giudice, quien lleva más de diez años como Gerente General de Austral, y ejerció el cargo de jefa del Gabinete de Asesores del Despacho Ministerial del Ministerio de Pesquería. Actualmente¹⁹, 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 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Directorio	Gerencia y Jefaturas
Presidente	Arne Møgster	Gerente General Adriana Giudice Alva
Director	Helge Singelstad	Gerente de Administración y Finanzas Andrew Dark Vincent
Director	Esteban Urcelay ²⁰	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 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-centro²¹ y a lo largo de casi todo el año para la zona sur²².

¹⁷ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁸ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

¹⁹ A la fecha de elaboración del presente informe.

²⁰ El 27 de abril de 2021 se nombró a la Sra. Britt Kathrine Drivenes como directora de la Sociedad, en reemplazo del Sr. Esteban Urcelay, debido a su sensible fallecimiento, por el período que resta al Directorio.

²¹ Comprende el espacio marítimo entre la frontera norte y el paralelo 16 latitud sur.

²² Comprende el espacio marítimo entre el paralelo 16 latitud sur y la frontera sur.

Operaciones zona norte-centro

La primera temporada de pesca del 2020 para la zona norte-centro fue autorizada a partir del 13 de mayo de 2020 hasta por un máximo de captura de 2.4 MM TM de anchoveta, de la cual a Austral le corresponde una cuota de 168,538 TM, representando el 7.0% de la cuota global en la zona norte-centro. Dicha temporada culminó el 15 de agosto de 2020 y la industria logró una captura de la cuota global del 99.97%, mientras que Austral alcanzó el 100% de su cuota²³.

A inicios del año continuaba vigente la segunda temporada del 2019 para la zona norte-centro, la cual tuvo un cierre prematuro el 25 de enero por indicaciones de IMARPE, debido a las condiciones oceanográficas adversas como causa de un incremento de la temperatura y una mayor salinidad del mar.

Al 31 de diciembre del 2020, la captura propia acumulada de anchoveta de Austral en la zona norte-centro fue de 289,055 TM, representando un incremento interanual de 31.9% (dic-2019: 219,208 TM). Además, adquirió de terceros 82,028 TM monto superior en 26% al registrado en 2019 (dic-2019: 65,240 TM). Con ello, el volumen procesado en las plantas de Austral en el 2020 se incrementó en 17%.

En el 2020 Austral realizó capturas de especies para CHD, destacando: 13,150 TM de Jurel y 5,827 TM de Caballa (14,146 TM de Jurel y 4,502 TM de Caballa en el 2019) y se adquirieron 1,208 TM de Caballa y 18 TM de Calamar de terceros (1,005 TM de calamar y 160 TM de pota en el 2019).

Operaciones zona sur

No se autorizó el inicio de la primera ni de la segunda temporada de pesca del 2020 para la zona sur, debido a la alta presencia de juveniles. Dado ello no se realizaron capturas en dicha zona; mientras que en el mismo periodo del año anterior la captura por flota de Austral ascendió a 4,828 TM y de terceros a 41,241 TM. La captura en esta zona en el 2019 duró casi todo el año, con excepción del mes de julio.

CUOTAS DE PESCA DEL RECURSO ANCHOVETA (en TM)				
ZONA	GLOBAL	AUSTRAL	DE	HASTA
NORTE CENTRO - 1ra. Temporada 2018	3,316,700	271,849	12/04/2018	10/08/2018
NORTE CENTRO - 2da. Temporada 2018	2,100,000	146,676	15/11/2018	31/01/2019
NORTE CENTRO - 1ra. Temporada 2019	2,100,000	146,676	04/05/2019	31/07/2019
NORTE CENTRO - 2da. Temporada 2019	2,786,000	194,590	16/11/2019	15/01/2020
NORTE CENTRO - 1ra. Temporada 2020	2,413,000	168,538	13/05/2020	15/08/2020
NORTE CENTRO - 2da. Temporada 2020	2,780,000	194,171	12/11/2020	25/01/2021
NORTE CENTRO - 1ra. Temporada 2021 ²⁴	2,509,000	175,244	03/05/2021	(Vigente)
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
SUR - 1ra. Temporada 2021	409,000	16,278	10/03/2021	30/06/2021

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.

Diversificación de Clientes

A diciembre 2020, las ventas están diversificadas en más de 100 clientes, de los cuales los diez principales representaron el 53.7% de las ventas. 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.

Las exportaciones representan el 83.2% de los ingresos (dic-19: 96.7%), siendo los principales destinos China (31.1%), Japón (13.3%) y Alemania (11.8%).

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. Las futuras inversiones se concentrarían en mejorar la conservación del pescado desde su captura hasta el desembarque, preparándose para las mayores cuotas de anchoveta. Además, la empresa tiene previsto implementar mejoras en relación con la optimización de procesos y transformación digital.

Finalmente, si las condiciones lo permiten, la empresa espera incrementar su participación en el negocio de pota y calamar que presentan mayor demanda por el mercado estadounidense²⁵

²³ Austral realizó una venta equivalente al 2.9% de su cuota a otra pesquera, con lo cual se completa el 100% de la cuota.

²⁴ El 23 de abril de 2021 se dio inicio a la pesca exploratoria, la cual tendría una vigencia de 10 días calendario.

²⁵ De acuerdo con las declaraciones de la CEO de Austral en diciembre 2020, en el diario Gestión.

Inversiones

La política de inversiones de Austral se basa en dos pilares: (i) reemplazo de activos que cumplieron su ciclo de vida, (ii) adquisición de nuevos equipos para la optimización de sus procesos extractivos y productivos.

En el 2016 la compañía inició operaciones con su nueva embarcación "Don Ole", considerada una de las más modernas y ecoeficientes del mundo y que es parte de la estrategia corporativa de renovación de flota. En 2017 adquirió la embarcación pesquera de segundo uso "Ligrunn" de 867.17 m³ de capacidad de bodega para ser destinada a la actividad extractiva de anchoveta para CHI, así como también de sardina, caballa y jurel para CHD. En 2018, invirtió S/ 32.2 MM en mantenimiento de embarcaciones, mejoras en las plantas de Coishco, Chancay, Pisco e Ilo; y a diciembre 2019, invirtió S/ 48.4 MM en mantenimiento de embarcaciones y sistema de pesca, mejoras en las plantas de Chancay, Pisco e Ilo, implementación de la red de gas natural, implementación de nuevas oficinas en San Isidro y en licencias SAP. Al cierre de 2020, se ha realizado inversiones principalmente en mantenimiento de las embarcaciones, sistemas de pesca y mejoras en las plantas de Coishco, planta de aceite, planta de agua de Cola y plantas de Chancay, Pisco e Ilo, por S/ 19.9 MM.

Capacidad de producción de la harina de pescado

A diciembre 2020, Austral cuenta con cuatro plantas operativas de producción de harina y aceite de pescado, localizadas a lo largo de la costa peruana²⁶ (Coishco, Chancay, Pisco e Ilo). En cuanto a las instalaciones de Coishco son utilizadas también para la producción de congelados.

Ubicación	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada
	(TM/Hora) 2019	(TM/Hora) 2019	(TM/Hora) 2020	(TM/Hora) 2020
Coishco	160	82.63%	160	89.23%
Chancay	100	90.35%	100	72.88%
Pisco	120	88.37%	120	75.95%
Ilo	80	88.31%	80	0.00%
Total	460	86.79%	460	66.69%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Posición Competitiva

Según el ranking de Empresas Exportadoras del sector pesquero, ²⁷al cierre del 2020, Austral Group se posicionó en el séptimo lugar del total de exportaciones pesqueras peruanas, con un acceso a 32 mercados.

Análisis Financiero

Balance General

A diciembre 2020, los activos de la Compañía totalizaron S/ 1,071.3 MM, presentó un incremento de 1.6% (+S/ 16.9 MM) respecto al cierre 2019, explicado por un incremento en los activos corrientes en 22.5% (+S/ 52.5 MM), lo que contrarrestó una contracción de los activos no corrientes en 4.3% (-S/ 35.6 MM). El activo estuvo compuesto principalmente por el activo no corriente en un 73.3%.

El incremento del activo corriente estuvo explicado por el incremento de las existencias (+68.1%; +S/ 71.8 MM), efectivo y equivalente de efectivo (+53.4%, +S/ 14.4MM) y las mayores cuentas por cobrar comerciales (+13.4%, +S/ 4.4 MM), lo cual contrarrestó una disminución en las cuentas de activos por impuesto a las ganancias (-92.5%; -S/ 26.7) y menores cuentas por cobrar diversas (-28.0%; -S/ 10.5 MM). De esta manera, el activo corriente estuvo compuesto en su mayoría por Existencias (62.0%), Efectivo (14.4%) y Cuentas por cobrar comerciales (13.1%).

El activo no corriente está compuesto principalmente por las cuentas Inmueble Maquinaria y Equipo (S/ 523.8 MM), por ello, la disminución del activo no corriente fue explicada por la disminución en esta cuenta (-6.3%; -S/ 35.4 MM), por el menor saldo de obras en curso (mejoras y mantenimientos de embarcaciones, sistemas de capturas, de las plantas, entre otras), principalmente.

El pasivo total fue de S/ 549.0 MM, presentando un incremento de 3.1% (+S/ 16.7 MM) respecto a diciembre 2019, como consecuencia de un incremento del pasivo no corriente (+S/ 79.8 MM) que contrarrestó la disminución del pasivo corriente (-S/ 63.1 MM). El pasivo estuvo compuesto principalmente por el pasivo no corriente en un 69.6%.

El pasivo corriente disminuyó en 27.5% (-S/ 63.1 MM), por el efecto combinado de las menores obligaciones financieras de corto plazo en 50.2% (-S/ 80.4 MM), principalmente porque se amortizó deuda de corto plazo y se solicitó deuda de largo plazo, aunado a un incremento de las cuentas por pagar comerciales en 20.6% (+S/ 7.8 MM) y un incremento de otras cuentas por pagar en 36.0% (+S/ 9.7MM). El pasivo corriente está compuesto principalmente por obligaciones financieras (47.9%), cuentas por pagar comerciales (27.5%) y otras cuentas por pagar (22.1%).

El pasivo no corriente presentó un incremento en las obligaciones financieras de largo plazo en 35.6% (+S/ 78.1 MM) con el BCP e Interbank y la deuda concursal asciende a S/ 13.4 MM (+S/ 644 M). 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

²⁶ Las plantas inactivas son la Planta de Huarney (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.

²⁷ Reporte Mensual de Comercio – Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, diciembre 2020.

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. En cuanto a la estructura del Pasivo no corriente, este está compuesto en un 77.8% por obligaciones financieras.

Finalmente, el patrimonio fue de S/ 522.2 MM presentando un incremento de 0.03% respecto al cierre del 2019, como consecuencia del incremento de los resultados acumulados (+0.3%; +S/ 144 M).

Eficiencia Operativa

A diciembre de 2020, las ventas totalizaron S/ 454.9 MM, presentando una disminución de 27.1% (-S/ 168.8 MM), debido a la reducción de las ventas de harina que cayeron a S/ 295.7 MM (-37.6%) y de aceite de pescado que se redujeron a S/ 70.2 MM (-24.3%).

Las ventas de harina de pescado alcanzaron las 60,705 TM, disminuyendo en 38.7% (-38,277 TM), mientras que el precio promedio de venta de exportación de Austral fue de US\$ 1,380 por TM, presentando una disminución del 4% (dic-2019: US\$ 1,436 por TM). El volumen de ventas del aceite de pescado sumó un total de 8,793 TM, cayendo en 35.6% (-4,861 TM), mientras que el precio promedio de venta²⁸ fue de US\$ 2,255 por TM (dic-2019: US\$ 2,028 por TM) y presentando un aumento del 11.4%. El 96.6% de harina de pescado se dirigió al mercado externo, teniendo como principal destino a China (50.0%), seguido de Japón (18.4%) y Alemania (17.3%). Cabe precisar que se presentó una disminución importante de los ingresos provenientes de la venta de harina de pescado a China (-42.7%) y Japón (-37.8%), así como una disminución importante en las ventas de aceite de pescado a Noruega (-44.1%).

A diciembre del 2020 el segmento CHI registró ingresos por S/ 413.0 MM, cayendo 28.3% (-S/ 163.1 MM) respecto al 2019, por la menor venta de harina y aceite de pescado, por los motivos indicados en el párrafo anterior; por su parte, los costos de venta disminuyeron en -37.1% (-S/ 161.4 MM), lo que generó que la utilidad bruta disminuya en 1.2% (-S/ 1.7 MM). Cabe destacar que el segmento CHI representó el 90.8% del total de ventas²⁹ (dic-2019: 92.4%).

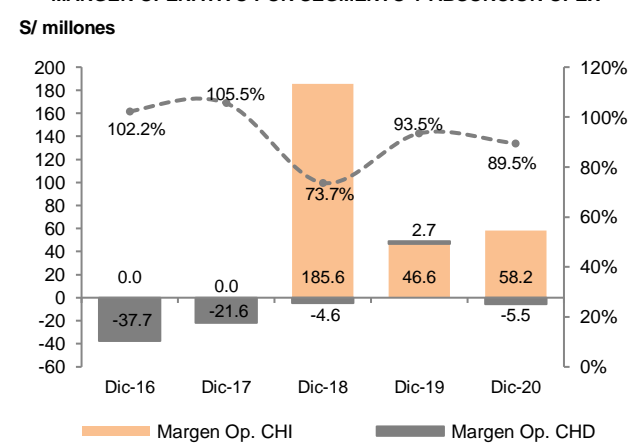
Respecto al segmento CHD, las ventas sumaron S/ 41.9 MM, presentando una reducción interanual de 11.9% (-S/ 5.7 MM) respecto al 2019, debido a la menor venta de pescado congelado (-21.1%; -US\$ 2.7 MM); mientras que la venta de pescado fresco ascendió a US\$ 2.1MM (dic-2019: 1.7 MM). Sin embargo, pese a la reducción de los ingresos por este segmento, se presentó un incremento en los costos de venta de 2.3% (+US\$ 862 M), lo que generó que la utilidad bruta del segmento CHD sea menor en un 65.2% respecto a la del mismo periodo del año anterior.

En 2020, la utilidad bruta de Austral fue de S/ 143.2 MM, menor en 5.5% (-S/ 8.3 MM) respecto al 2019, sustentando en una caída de las ventas del 27.1% (-S/ 168.8 MM), compensando parcialmente por una mayor caída de los costos de ventas en 34.0% (-S/ 160.5 MM) por los menores costos variables y menores costos fijos indirectos (gastos de personal).

La utilidad operativa ascendió a S/ 52.7 MM (dic-2019: S/ 49.2 MM), generando un margen operativo del periodo de 11.6% (dic-2019: 7.9%). Esta mayor utilidad operativa obedece a una disminución en el nivel de gasto de ventas y distribución en el periodo 2020 (principalmente gastos de transporte).

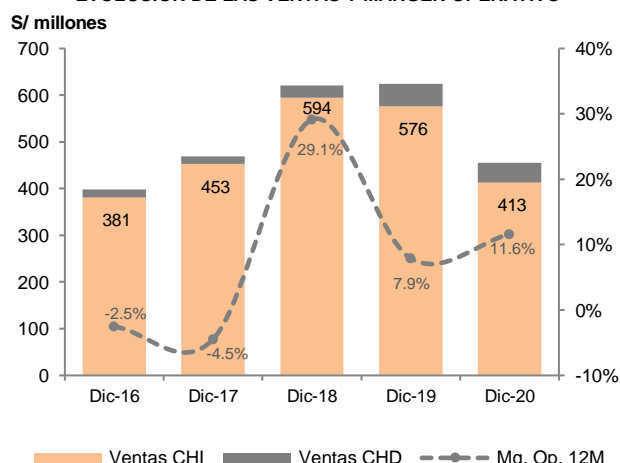
Así, el EBITDA se incrementó en 4.7% (+S/ 5.8 MM), siendo de S/ 128.4 MM, principalmente debido al incremento de la utilidad operativa y el margen EBITDA fue de 28.2% (dic-2019: 19.7%). Sin embargo, la utilidad neta de la empresa presenta una reducción del 85.1%, debido a una importante pérdida por diferencia de cambio que representó el 60.9% de la utilidad operativa (-S/ 32.1 MM), aunado al gasto financiero que representa el 32.8% de la utilidad operativa (S/ 17.3 MM). Así la utilidad neta de la empresa fue de S/ 5.1 MM (dic-19: 34.3 MM).

MARGEN OPERATIVO POR SEGMENTO Y ABSORCIÓN OPEX



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS Y MARGEN OPERATIVO



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

²⁸ Precio promedio de venta de Austral.

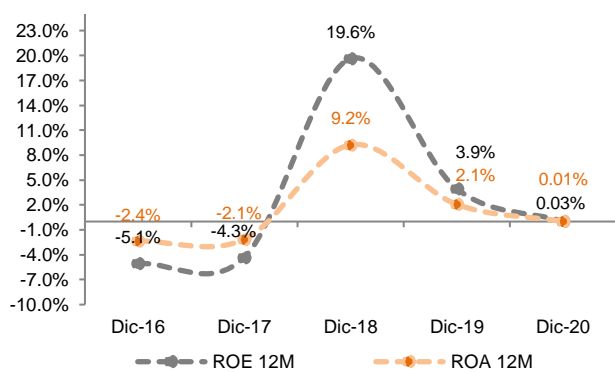
²⁹ Respecto al segmento CHI, a mediados del mes de marzo de 2020, el gobierno peruano decretó cuarentena general, lo cual restringió la pesca para este segmento

Rentabilidad

La Compañía se encuentra afecta a los riesgos de precio de los productos que comercializa, así como al riesgo de tipo de cambio, pues casi la totalidad de sus ingresos son en dólares, mientras que gran parte de sus costos son en soles, aunque la mayoría de sus deudas son contraídas en dólares. Austral no cuenta con instrumentos financieros activos de cobertura, sin embargo, el área de comercialización monitorea particularmente el negocio de harina de pescado en cuanto a precios esperados y realizados, acorde con la rentabilidad objetivo y asumiendo cualquier pérdida que resulte por variación de precios. A diciembre 2020, Austral obtuvo una pérdida neta importante por diferencia de cambio de S/ 32.1 MM (dic-2019: S/ 3.0 MM).

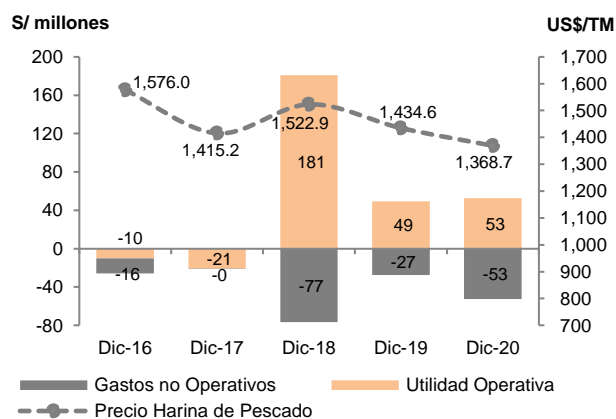
Debido a los costos elevados de la Compañía, es importante mencionar que históricamente Austral ha presentado indicadores de rentabilidad negativos. Sin embargo, a partir de diciembre 2018 se cambió la tendencia ubicándose el ROE y ROA en terreno positivo. En 2019 presentaron resultados positivos, siendo el ROE de 3.9% (dic-18: 19.6%) y el ROA de 2.1% (dic-18: 9.2%). Al cierre del 2020, se observa un ROE de 0.03% (dic-19: 3.9%) y ROA de 0.01% (dic-19: 2.1%). Al realizar el análisis DuPont en el ROE, se observa que la mayor contribución de la rotación de activos en el ROE (reflejando el buen manejo de sus activos) se ve compensado por el moderado nivel de apalancamiento, generando que el ROE se mantenga en niveles similares al margen neto generado.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

UTILIDAD OPERATIVA Y PRECIOS DE HARINA DE PESCADO



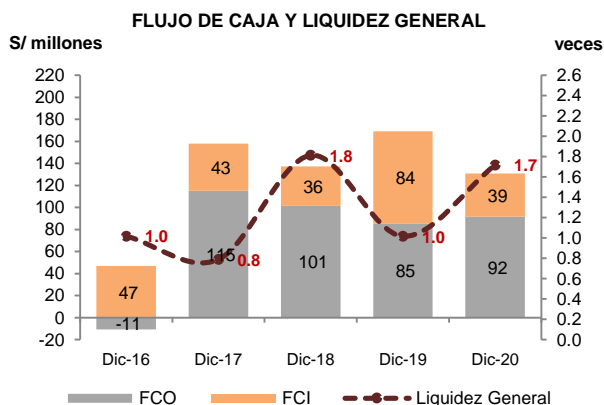
Fuente: Austral Group y BCRP / Elaboración: PCR

Liquidez

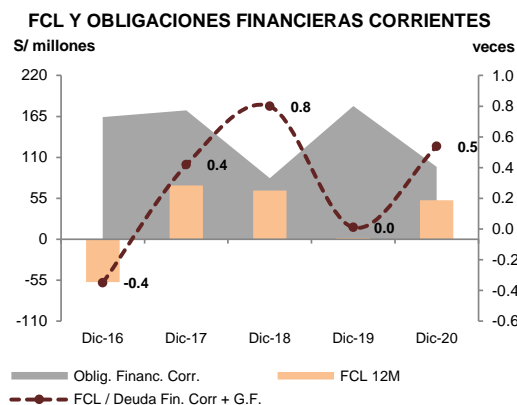
Como consecuencia de las condiciones comerciales de la compañía, propias del sector en que se desenvuelve, la generación operativa de efectivo varía dependiendo de la disposición de las cuotas de pesca asignadas. La comunicación con el Ministerio de Producción para las fechas de apertura de pesca y las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

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un aumento en S/ 14.4 MM respecto al saldo de diciembre 2019. Ello se explica porque el efectivo generado por las operaciones superó la salida de efectivo por las actividades de inversión y las de financiamiento. El saldo neto proveniente de las actividades de operación registró un flujo positivo de S/ 91.6 MM debido al efectivo generado por las operaciones; las actividades de financiamiento registraron un flujo neto negativo de -S/ 38.1 MM, debido al efecto neto de ingreso por préstamo y pago de obligaciones financieras; y las actividades de inversión demandaron un flujo negativo de -S/ 39.1 MM, invertidos en mantenimiento de embarcaciones, sistemas de pesca, motores, salas de máquinas y mejoras en las plantas de Coishco, planta de aceite, planta de agua de Cola y plantas de Chancay, Pisco e Ilo.

A diciembre 2020, la liquidez general de Austral se ubicó en 1.7 veces, mayor a lo registrado al cierre del 2019 (1.0x), producto del mayor nivel de existencias y en menor medida por el incremento en la cuenta de efectivo, aunado al menor nivel de deuda financiera de corto plazo. Por otro lado, se observa una desaceleración del ciclo de conversión neto, en línea con una menor rotación de inventarios; el ratio de liquidez ácida cerró en 0.6x (dic-19 0.6x). El 47.9% de las obligaciones de corto plazo corresponden a préstamos bancarios. De la deuda financiera total el 20.4% corresponde a deuda corriente y el 79.6% a no corriente.



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Solvencia/ Cobertura

En la estructura de deuda financiera de Austral de los últimos 5 años, las obligaciones financieras de largo plazo presentan una mayor concentración. A diciembre de 2020, la deuda financiera de corto plazo representó el 20.5% (dic-19: 40.8%), mientras que la parte de largo plazo representó el 79.5% (dic-19: 59.2%). Así, las obligaciones financieras de Austral, incluyendo la deuda concursal, ascendieron a S/ 391.1 MM, disminuyendo en 0.4% con respecto a diciembre 2019, debido a los menores préstamos bancarios a corto plazo (-50.1%, -S/ 80.4 MM) y mayores préstamos a largo plazo (+S/ 78.7 MM).

Respecto a la deuda financiera de corto plazo, esta asciende a S/ 80.0 MM, esta está compuesta por pagarés con el Banco Internacional del Perú (Interbank), por US\$ 6.0 MM (equivalente a S/ 21.74 MM) y pagarés con el Banco de Crédito del Perú (BCP) por US\$ 5.0 MM (equivalente a S/ 18.12 MM), porción corriente de los préstamos bancarios de largo plazo (S/ 29.8 MM)³⁰, pasivo por arrendamiento (S/ 8.1 MM), Intereses por pagar (S/ 2.3 MM).

Respecto a la deuda financiera de largo plazo, esta asciende a S/ 311.1 MM, esta está compuesta por préstamos bancarios de largo plazo ascendentes a S/ 292.5 MM, pasivos por arrendamiento ascendente a S/ 5.2 MM y porción no corriente de la deuda concursal, por S/ 13.4 MM. En detalle, la Compañía mantiene préstamos de largo plazo con Cooperatieve Rabobank U.A., entidad con la cual suscribió un contrato de refinanciamiento en marzo del 2018 por US\$ 28 MM (deuda largo plazo a dic-20: US\$ 22.7 MM). Además, en mayo del 2020, Austral suscribió un contrato de refinanciamiento con el Banco de Crédito del Perú por US\$ 30 MM (deuda largo plazo a dic-20: US\$ 30.2 MM), con vencimiento en el 2030; en diciembre de 2016, la compañía suscribió un contrato de refinanciamiento con el Banco DnB Nor Bank ASA, por un monto de US\$ 34.8 MM (deuda largo plazo a dic-20: US\$ 23.2 MM); y finalmente, mantiene una deuda con Interbank por US\$ 14.8 MM). Parte de las obligaciones financieras se encuentran sujetas a seguimiento de *covenants*.

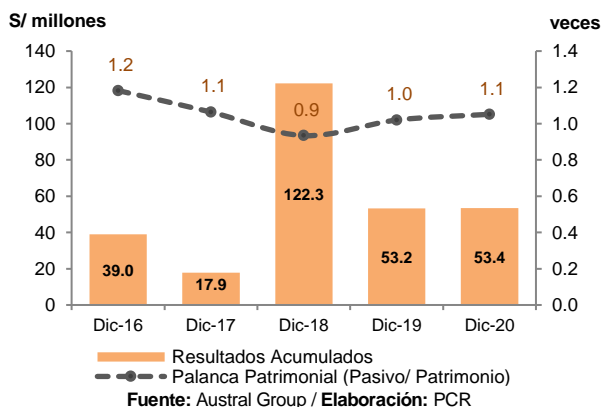
A diciembre 2020, las obligaciones por arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo que revierte en el arrendador en caso del incumplimiento, los pasivos por arrendamiento incluyen arrendamientos financieros. En este trimestre Austral Group está obligado a cumplir con resguardos financieros, dado que el cumplimiento es semestral, considerándose obligatorios en los cortes de junio y diciembre, habiendo cumplido con los mismos a diciembre 2020.

En el periodo 2016 – 2020, la palanca patrimonial³¹ se situó alrededor de 1.0x. A diciembre de 2020, este indicador se situó en 1.1x, presentando un ligero incremento respecto a lo registrado en diciembre 2019 (1.0x), acorde con el incremento del pasivo y un estable nivel de patrimonio. Por otro lado, el RCSD se ubicó en 2.3x, presentando una mejora respecto al 2019 (1.5x) debido a un mayor nivel de EBITDA, aunado a un menor nivel de porción corriente de deuda de largo plazo. Por su parte, el indicador EBITDA / Gastos Financieros presentó una mejora respecto del año anterior, cerrando en 7.4x (dic-19: 6.6x), debido a una mejora en el EBITDA y una ligera disminución del gasto financiero.

³⁰ Incluyendo la porción corriente de la deuda concursal.

³¹ Palanca Patrimonial: Pasivo / Patrimonio.

RESULTADOS ACUMULADOS Y PALANCA PATRIMONIAL



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

RESGUARDOS FINANCIEROS

Cumplimiento Semestral		
	Límite	Ratios dic-20
Pasivos / Patrimonio	<1.5x	1.05x
EBITDA / Servicio de Deuda	≥1.2x	2.27x
(Deuda Financiera LP + Porción corr. de Deuda de LP) / EBITDA	≤4.0x	2.63x

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

Acciones comunes

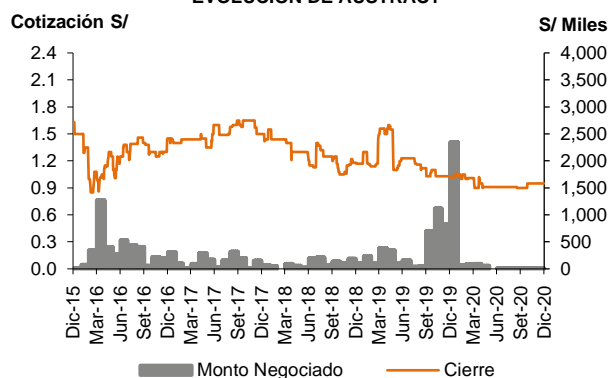
El capital social de Austral está representado por 259,003,254 acciones comunes con derecho a voto cuyo valor nominal es de S/ 1.50 cada una y se encuentran inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde el año 1999.

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

A diciembre 2020, según la BVL el precio promedio de la acción común (AUSTRAC1), presentó una caída de 7.8% respecto al precio de cierre del 2019, luego de haber presentado una caída de 12.7% en el mismo periodo del año previo³², mientras la cantidad total negociada a diciembre del 2020 fue de S/ 2,648,384 inferior al S/ 3,620,849 del mismo periodo del año previo. Además, el desempeño de las acciones en los primeros meses del año 2021, hasta el cierre de abril, fue positivo, logrando una subida del 7.4%, mientras que, en el mismo período del año anterior, el precio de las acciones presentó una contracción del 7.8%.

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.

EVOLUCIÓN DE AUSTRAC1



Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

³² Cálculo se realizó usando precios promedios de cierre del período.

Anexo

En millones de soles	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Balance General					
Total Activo Corriente	255.1	176.4	327.7	233.4	285.9
Total Activo No Corriente	837.1	813.0	801.3	821.0	785.4
Activo Intangible	260.2	259.5	260.3	260.5	259.7
Propiedad Planta y Equipo	574.8	551.7	539.0	559.2	523.8
Total Activo	1,092.2	989.4	1,129.0	1,054.4	1,071.3
Total Pasivo Corriente	250.9	223.9	180.9	229.8	166.6
Total Pasivo No Corriente	340.7	286.0	364.3	302.5	382.4
Total Pasivo	591.6	509.9	545.2	532.3	549.0
Patrimonio	500.6	479.5	583.8	522.1	522.2
Deuda Financiera	425.6	381.3	360.2	392.8	391.1
Deuda Financiera Corriente	149.5	158.7	64.1	160.3	79.9
Deuda Financiera No corriente	263.4	209.9	283.1	219.6	297.7
Deuda Concursal	12.7	12.7	13.0	12.9	13.6
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos CHI	380.9	452.9	594.1	576.1	413.0
Ingresos CHD	17.5	16.3	27.3	47.6	41.9
Total Ingresos Brutos	398.4	469.2	621.4	623.7	454.9
Costo de Ventas	-320.3	-395.2	-346.9	-472.2	-311.7
Ganancia Bruta	78.1	74.0	274.5	151.5	143.2
Gastos de Ventas	-20.7	-34.2	-39.3	-43.1	-30.3
Gastos de Administración	-66.3	-66.4	-71.6	-67.8	-65.0
Otros ingresos (gastos) operativos	-1.3	4.9	17.3	8.6	4.8
Resultado Operativo	-10.1	-21.6	181.0	49.2	52.7
Ingresos Financieros	0.1	0.1	1.0	0.6	1.8
Gastos Financieros	-14.4	-13.6	-17.8	-18.5	-17.3
Diferencia de Cambio	0.9	10.3	-14.4	3.0	-32.1
Impuesto a las Ganancias	-2.2	3.7	-45.4	-12.6	-5.0
Utilidad Neta	-25.7	-21.1	104.4	21.8	0.1
EBITDA y Cobertura					
Total Ingresos Netos	398.4	469.2	621.4	623.7	454.9
EBIT	-10.1	-21.0	181.0	49.2	52.7
Depreciación y Amortización	69.9	74.2	66.6	73.5	75.7
EBITDA	59.8	53.2	247.6	122.7	128.4
Gastos Financieros	-14.4	-14.3	-17.8	-18.5	-17.3
Utilidad Neta del año	-25.7	-21.1	104.4	21.8	0.1
EBIT/Gastos Financieros	0.7	1.5	-10.2	-2.7	-3.0
EBITDA/Gastos Financieros	4.1	3.7	13.9	6.6	7.4
RCSD ³³	0.4	0.3	3.0	1.5	2.3
FCL / (Deuda Fin. Corr + G.F)	-0.4	0.4	0.8	0.0	0.5
Solvencia					
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.4	0.4	0.3	0.4	0.30
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Deuda Financiera/Patrimonio	0.9	0.8	0.6	0.8	0.7
Pasivo Total / Patrimonio	1.2	1.1	0.9	1.0	1.1
Pasivo Total / Capital Social	1.5	1.3	1.4	1.4	1.4
Deuda Financiera / Ebitda	7.1	7.2	1.5	3.2	3.04
Rentabilidad					
ROA	-2.4%	-2.1%	9.2%	2.1%	0.01%
ROE	-5.1%	-4.3%	19.6%	3.9%	0.03%
Margen Bruto	19.6%	15.8%	44.2%	24.3%	31.5%
Margen Operativo	-2.5%	-4.5%	29.1%	7.9%	11.6%
Margen Neto	-6.5%	-4.5%	16.8%	3.5%	0.03%
Margen EBITDA	15.0%	11.3%	39.8%	19.7%	28.2%
Liquidez y Generación de Efectivo					
Flujo Caja Operativo	-10.7	115.2	101.5	85.5	91.6
Flujo Caja Libre	-57.5	72.3	65.6	1.8	52.4
Liquidez General	1.0	0.8	1.8	1.0	1.7
Prueba Ácida	0.5	0.6	0.8	0.6	0.6
Capital de Trabajo	4.2	-47.5	146.8	3.6	119.2
Eficiencia Operativa					
OPEX / Ingresos	102.2%	105.5%	73.7%	93.5%	89.5%
Días promedio de cobro	87.6	43.1	38.4	41.8	51.8
Días promedio de inventarios	137.9	36.6	190.0	81.5	207.6
Días promedio de pago	66.3	30.9	40.9	29.4	53.7
Ciclo de conversión neto	159.1	48.8	187.5	93.9	205.6
Indicadores de Mercado					
Precio prom. Harina de pescado (US\$/TM) ³⁴	1,576	1,415	1,523	1,435	1,369
Monto total negociado (S/)	4,204,770	1,794,470	1,161,226	4,122,387	2,679,356
Cantidad total negociada	3,630,524	1,191,600	934,025	3,620,849	2,648,384
Precio de acción (S/ por acción) ³⁵	1.45	1.50	1.18	1.03	0.95

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

³³ De acuerdo con el *Covenant* vigente con una entidad bancaria: (EBITDA + Ingresos Fin.) / (Porción Corr. de Deuda Fin. LP + Gastos Financieros).

³⁴ Precio promedio publicado por el BCRP.

³⁵ Precio promedio de la última fecha de transacción del periodo.