

AUSTRAL GROUP S.A.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2021¹	Fecha de comité: 27 de julio 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

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIÓN					
	dic-16 31/05/17	dic-17 02/07/18	dic-18 21/05/19	dic-19 28/05/20	dic-20 28/05/21	mar-21 27/07/21
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, se toma en cuenta la mejora en el resultado operativo, el incremento del nivel de liquidez, la mejora en el nivel de apalancamiento. La clasificación también considera la exposición no cubierta al tipo de cambio. A su vez, se considera, la diversificación en su cartera de clientes y el respaldo del importante grupo noruego Austevoll Seafood. Finalmente se retira la clasificación del instrumento calificado por la culminación del contrato con la clasificadora.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Producción acotada a las cuotas de pesca asignadas y variabilidad de los 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. Durante el primer trimestre del 2021, en la zona norte-centro estuvo vigente la segunda temporada de pesca del 2020, la cual culminó el 25 de enero del 2021.
- **Captura del primer trimestre 2021:** A marzo del 2021, la captura propia acumulada de anchoveta de Austral en la zona norte-centro fue de 41,389 TM, (mar-2020: 0 TM). Además, adquirió de terceros 2,620 TM, mientras que en el mismo periodo de 2020 no se registraron capturas ni compra de materia prima de terceros. Con relación a la captura de la zona Sur, en parte del primer trimestre estuvo vigente la primera temporada 2021 de la zona sur. A marzo de 2021, Austral logró capturar 5,084 TM y realizó una compra de materia prima de terceros por 27,023 TM, mientras que en el mismo periodo del 2020 no se realizaron capturas en dicha zona, ya que no se autorizó el inicio de las temporadas para la zona sur, debido a la alta presencia de juveniles.
- **Evolución del precio de la harina y aceite de pescado.** El precio de exportación² de la harina de pescado ha presentado un incremento interanual del 16.0%, alcanzando los US\$ 1,486 /TM en mar-2021 (mar-2020: US\$ 1,281 /TM). Por su parte, el precio de exportación³ del aceite de pescado ha presentado una disminución interanual del 13.1%, siendo de US\$ 2,071 /TM (mar-2020: US\$ 2,383 /TM). Por otro lado, de acuerdo con el Reporte de la FAO⁴, la reapertura de la economía China, combinada con su próxima temporada acuícola y la recuperación de su sector porcino, impulsará la demanda de harina de pescado y aceite de pescado. Al mismo tiempo, la flexibilización de las restricciones en Europa y Estados Unidos de acuerdo con los programas de lanzamiento de vacunas contribuirá a mejorar las perspectivas del mercado, por lo que pronostican que los precios de la harina y el aceite de pescado se mantendrán estables en el 2021

¹ No auditados.

² Información de nota Semanal – BCRP.

³ Información de nota Semanal – BCRP.

⁴ Informe Bianual sobre los Mercados Alimentarios Mundiales, junio 2021.

- **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 marzo de 2021, la liquidez general se ubicó en 2.2 veces, mayor a su promedio histórico⁵ de 1.3 veces y mayor a lo registrado a marzo del 2020 (1.7x). Ello fue producto del mayor nivel de efectivo y las mayores cuentas por cobrar, debido al incremento de las ventas. En contraste, el pasivo corriente registró una contracción, debido a la cancelación de sus préstamos de corto plazo. Finalmente, se observa una aceleración del ciclo de conversión neto, en línea con una mayor rotación de inventarios; el ratio de liquidez ácida cerró en 1.4x (mar-20 0.6x).
- **Incremento de los ingresos.** A marzo de 2021, las ventas totalizaron S/ 296.7 MM, presentando un incremento de 226.7% (+S/ 205.9 MM), debido al incremento de las ventas de harina que aumentaron a S/ 201.9 MM (+226.8%) y de aceite de pescado que sumaron S/ 66.3 MM (+765.3%). En detalle, la cantidad vendida de harina de pescado alcanzó las 36,928 TM, presentando un incremento interanual de 162.0% (+22,835 TM), asimismo, el precio promedio de venta de exportación de Austral fue de US\$ 1,486 /TM, presentando un incremento del 16.0% (mar-2020: US\$ 1,281 /TM). El volumen de ventas del aceite de pescado sumó un total de 8,748 TM, incrementando en 835.1% (+7,812 TM) de forma interanual, mientras que su precio promedio de venta⁶ fue de US\$ 2,071 /TM (mar-2020: US\$ 2,383 /TM), presentando una disminución de 13.1%.
- **Mejora del resultado operativo.** A marzo de 2021, la utilidad bruta de Austral ascendió a S/ 118.6 MM (mar-2020: S/ 11.6 MM), sustentando en un incremento de las ventas en 226.7%, aunado al efecto de un incremento en menor proporción en el costo de ventas (+ 124.9%), por los menores costos variables y menores gastos de personal. Así, la utilidad operativa ascendió a S/ 78.9 MM (mar-2020: -S/ 10.9 MM), generando un margen operativo del periodo de 26.6% (mar-2020: -12.0%). El EBITDA se incrementó en 189.3% (+S/ 142.7 MM), siendo de S/ 218.2 MM, principalmente debido al incremento de la utilidad operativa, mientras que el margen EBITDA fue de 33.0% (mar-2020: 14.9%).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta de la empresa pasó de -S/ 18.6 MM a S/ 45.2 MM, debido a la mejora en la utilidad operativa, que permitió superar ampliamente los gastos financieros y la pérdida por diferencia de cambio, los cuales sumaron en conjunto el 31.0% de la utilidad operativa. El ROE y ROA de Austral se ubican en terreno positivo. A marzo del 2021, se observa un ROE de 11.9% (mar-20: -3.9%) y ROA de 5.8% (mar-20: -2.1%). Al realizar el análisis DuPont en el ROE, se observa que el incremento en el indicador se sustenta en el incremento en el margen neto, el cual pasa de 0.03% a 9.7%, aunado al efecto de un alto nivel de rotación de activos.
- **Ligera mejora en el nivel de apalancamiento.** A marzo de 2021, este indicador se situó en 0.9x, presentando una ligera mejora respecto a lo registrado en diciembre 2020 (1.1x), acorde con la disminución del pasivo y un incremento en el patrimonio por los mejores resultados del ejercicio. En el periodo 2016 – 2020, el apalancamiento patrimonial⁷ se situó alrededor de 1.0x.
- **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 CHI⁸.** Austral se dirige fundamentalmente al mercado externo, atendiendo la demanda de más de veinte países. El segmento CHI representó el 92.0% del total de ventas (mar-2020: 76.5%)⁹, similar a su promedio histórico del periodo 2016 – 2020: 94.2%. A marzo 2021, los envíos al exterior representaron el 93.7% de los ingresos (mar-20: 36.7%), siendo los principales destinos China (58.2%), Japón (7.6%) y Alemania (5.7%).
- **Precio de la acción.** A marzo 2021, según la BVL el precio¹⁰ de la acción común (AUSTRAC1), presentó una subida de 9.5% respecto al cierre del 2020, mientras que el mismo periodo del año previo, el precio de la acción presentó una caída de 1.9%¹¹, mientras la cantidad total negociada a marzo del 2021 fue de S/ 302,297 inferior a los S/ 2,446,323 del mismo periodo del año previo. Al cierre de marzo 2021, la capitalización de mercado ascendió a S/ 269.4 MM (mar-20: S/ 261.6 MM). Al cierre de junio 2021, según la BVL el precio de la acción de Austral (AUSTRAC1), presentó una ligera caída de 1.1% respecto al cierre del 2020, mientras que el mismo periodo del año previo, el precio de la acción presentó una caída de 11.7%¹².
- **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 y no auditados a marzo 2020 y marzo 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las ventas, generación de caja, seguimiento de indicadores.

⁵ Periodo 2016 - 2020

⁶ Precio promedio de venta de Austral.

⁷ Palanca Patrimonial: Pasivo / Patrimonio.

⁸ CHI: Consumo Humano Indirecto (harina y aceite de pescado).

⁹ 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

¹⁰ Considerando precios de cierre de la acción

¹¹ Cálculo se realizó usando precios de cierre del período.

¹² Cálculo se realizó usando precios de cierre del período.

- **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.

Hechos de Importancia

- El 11 de junio de 2021, se informó del inicio de actividades de la sociedad auditora externa Gaveglio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L, programada para el lunes 14 de junio del presente año.
- El 28 de mayo de 2021, se comunicó que, a dicha fecha, la compañía no cuenta con acciones no reclamadas ni dividendos no cobrados.
- 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, el PBI de Estados Unidos presentó una caída anual de 3.5%; la Eurozona cayó 6.7% y China presentó un crecimiento de 2.3%, convirtiéndose en la única potencia con una variación positiva del PBI al cierre del 2020.

Entorno Local

En el entorno local, el PBI acumulado a diciembre 2020 registró una caída de 11.1%¹³ (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 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.

En el 1T2021, la economía peruana registró un crecimiento interanual de 3.8% (mar.2020: -3.6%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de las actividades, emprendida desde mediados de 2020. Asimismo, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras el avance del plan de vacunación contra el COVID-19, lo que permitió el aumento de las exportaciones de productos no tradicionales. Sin embargo, se espera una menor recuperación del PBI en el segundo y tercer trimestre del año por la incertidumbre electoral.

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%	11.4% / 4.0%	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%	3.0%
Inflación (var. % IPC)**	3.2%	1.4%	2.2%	1.9%	2.0%	3.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.70	3.50 – 3.72

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

*BCRP, Reporte de Inflación junio 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

**Variación porcentual últimos 12 meses

De acuerdo con el último reporte del BCRP¹⁴, se mantuvo las mismas expectativas de crecimiento para el 2021 en 10.7%, similar al reporte previo. Se espera que la actividad económica siga su ritmo de recuperación para los próximos trimestres, en línea con el avance del proceso masivo de vacunación para el segundo semestre del año, aunado a ello se considera como un factor de apoyo el incremento de las cotizaciones de los metales exportados. Asimismo, las proyecciones consideran la ausencia de nuevas olas de contagios por COVID-19. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de 4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto que impulsaría los sectores no primarios y generaría una recuperación del empleo. Por su parte, el Banco Mundial¹⁵ elevó su proyección de crecimiento del PBI peruano hasta el

¹³ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

¹⁴ Reporte de inflación junio 2021.

¹⁵ Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales, junio 2021.

10.3% para el 2021 (proyección realizada en enero 2021: 7.6%) sustentado en el crecimiento del consumo privado y mayores niveles de inversión pública.

Contexto del Sector

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)¹⁶, a marzo 2021, el sector pesca experimentó un crecimiento interanual de 38.6%, debido a que la marítima (principal componente del PBI pesquero) registró un importante crecimiento (+56.0%), mientras que la pesca continental una caída (-41.6%).

La pesca marítima aumentó por la mayor captura de especies destinadas al **consumo humano indirecto** (62.2% del total de la pesca¹⁷) o de uso industrial (preparación de harina y aceite de pescado), por el mayor volumen alcanzado de extracción de anchoveta durante el primer trimestre 2021 que fue de 620,574 TM, frente a la captura del mismo periodo del 2020 de 5,221 TM; aunado al incremento de la pesca marítima destinada al consumo **humano directo** (33.3% del total de la pesca¹⁸), la cual aumentó en 13.1%, principalmente por la mayor extracción para la elaboración de congelados en 29.9%, de enlatados en un 39.5%, curado en un 8.3%, mientras que la extracción de especies para frescos disminuyó en un 8.2%.

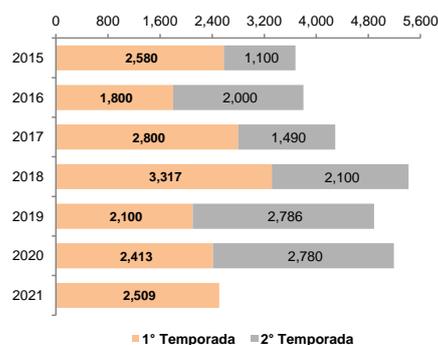
El 4.5% restante del total de la pesca¹⁹ corresponde a **pesca de origen continental**, la cual presentó una disminución de 41.6%, por la menor captura de especies para la venta de frescos, la preparación de curado y congelados.

De acuerdo con las proyecciones del BCRP²⁰, para el 2021 se espera un crecimiento de 7.2% en la producción pesquera, tasa consistente con condiciones climáticas normales.

Harina y Aceite de Pescado

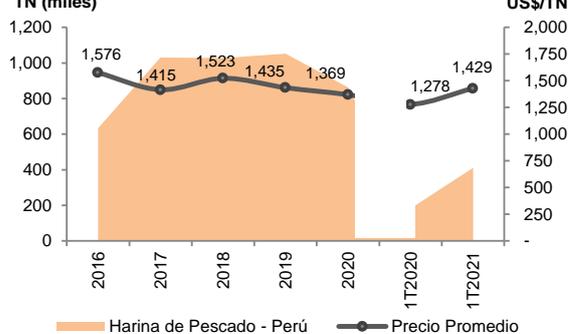
Perú es el primer productor de harina de pescado y su principal destino de exportación es China. De acuerdo con datos del BCRP, en 2020 el precio promedio de la harina de pescado para el periodo enero – marzo 2021 fue US\$ 1,428.7 /TM, mayor en 11.8% a los US\$ 1,277.9 /TM en el mismo periodo del 2020. Por su parte, los envíos de dicho producto cerraron en 410,100 TM en el periodo enero -marzo 2021, mayor en 125.1% a las exportaciones de harina de pescado del mismo periodo del 2020 (182,200 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

De acuerdo con el Reporte de la FAO²¹, la reapertura de la economía china, combinada con su próxima temporada acuícola y la recuperación de su sector porcino, impulsará la demanda de harina de pescado y aceite de pescado. Al mismo tiempo, la flexibilización de las restricciones en Europa y Estados Unidos de acuerdo con los programas de lanzamiento de vacunas contribuirá a un equilibrio del mercado estable. Se pronostica que los precios estables de la harina y el aceite de pescado continuarán en el 2021.

Por otro lado, de acuerdo con las proyecciones del BCRP²², para el 2021 se espera un crecimiento de 7.2% en la producción pesquera nacional, tasa consistente con condiciones climáticas normales.

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.

¹⁶ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Informe Técnico Producción Nacional de diciembre 2020.

¹⁷ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

¹⁸ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

¹⁹ Total de la pesca, incluyendo pesca marítima y continental.

²⁰ Reporte de inflación marzo 2021.

²¹ Informe Bianual sobre los Mercados Alimentarios Mundiales, junio 2021.

²² Reporte de inflación marzo 2021.

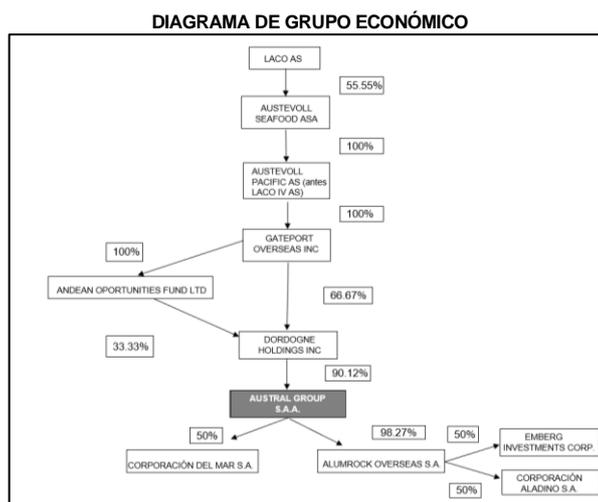
La Compañía se dedica a la captura de diversas especies hidrobiológicas, y a su transformación en harina, aceite, conservas de pescado y congelados, los cuales se comercializan principalmente en el mercado externo. Austral cuenta con cuatro plantas propias de procesamiento ubicadas en Ilo, Pisco, Chancay 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 pelágica²³ 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.



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 sobresaliente²⁴, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente²⁵, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 28 de mayo de 2021.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Austral Group S.A.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. El capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 388.5 MM, representado por 259,003,254 acciones de S/ 1.50 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A 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 MARZO DE 2021

Accionista	N° 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

²³ Correspondiente al Piélago; zona superficial del mar no mayor a 200 m de profundidad.
²⁴ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.
²⁵ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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. Actualmente²⁶, 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 MARZO DE 2021			
	Directorio	Gerencia y Jefaturas	
Presidente	Arne Møgster	Gerente General	Adriana Giudice Alva
Director	Helge Singelstadt	Gerente de Administración y Finanzas	Andrew Dark Vincent
Director	Esteban Urcelay ²⁷	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-centro²⁸ y a lo largo de casi todo el año para la zona sur²⁹.

Operaciones zona norte-centro

Durante el primer trimestre del 2021, en la zona norte-centro estuvo vigente la segunda temporada de pesca del año 2020, la cual fue autorizada a iniciar a partir del 12 de noviembre del 2020 hasta por un máximo de captura de 2.8 MM TM. A Austral le corresponde una cuota de 194,171 TM, representando el 7.0% de la cuota global en la zona norte-centro. Dicha temporada culminó el 25 de enero del 2021.

Durante el primer trimestre del 2020, en la zona norte-centro estuvo vigente la segunda temporada de pesca del 2019, la cual fue autorizada a iniciar a partir del 16 de noviembre del 2019 hasta por un máximo de captura de 2.8 MM TM, A Austral le fue asignada una cuota de 194,590 TM, representando el 7.0% de la cuota global en la zona norte-centro. Dicha temporada culminó el 15 de enero del 2020.

A marzo del 2021, la captura propia acumulada de anchoveta de Austral en la zona norte-centro fue de 41,389 TM, (mar-2020: 0 TM). Además, adquirió de terceros 2,620 TM, mientras que en el mismo periodo de 2020 no se registraron capturas ni compra de materia prima de terceros. Con ello, en la zona norte-centro, se obtuvo un total de 44,009 TM (mar-2020: 0 TM).

Operaciones zona sur

En parte del primer trimestre estuvo vigente la primera temporada 2021 de la zona sur. A marzo de 2021, Austral logró capturar 5,084 TM y realizó una compra de materia prima de terceros por 27,023 TM.

A marzo de 2020, no se encontraba ninguna temporada de la zona sur vigente ya que no se autorizó el inicio de las temporadas para la zona sur, debido a la alta presencia de juveniles. Dado ello no se realizaron capturas en dicha zona durante todo el primer trimestre del 2020.

Así, a marzo 2021, Austral obtuvo un total de 32,106 TM de pesca (mar-2020: 0 TM).

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 ³⁰	2,509,000	175,244	03/05/2021	(Vigente) ³¹
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

²⁶ A la fecha de elaboración del presente informe.

²⁷ 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 periodo que resta al Directorio.

²⁸ Comprende el espacio marítimo entre la frontera norte y el paralelo 16 latitud sur.

²⁹ Comprende el espacio marítimo entre el paralelo 16 latitud sur y la frontera sur.

³⁰ El 23 de abril de 2021 se dio inicio a la pesca exploratoria, la cual tendría una vigencia de 10 días calendario.

³¹ La temporada culmina una vez alcanzado el Límite Máximo Total de Captura Permisible de la Temporada.

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 marzo 2021, 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 93.7% de los ingresos (mar-20: 88.7%), siendo los principales destinos China (58.2%), Japón (7.6%) y Alemania (5.7%).

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 estadounidense³²

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. A marzo 2021, se ha realizado inversiones principalmente en mantenimiento de las embarcaciones, sistemas de pesca, motores y sala de máquina, varaderos, overhaul de embarcaciones; mejoras en las plantas de Coishco, en la planta de Chancay, adquisición de una máquina decantadora de la marca Noxon para la planta de Pisco, e inversión en mejoras para la planta de Ilo, por una suma total ascendente a S/ 8.4 MM.

Capacidad de producción de la harina de pescado

A marzo 2021, Austral cuenta con cuatro plantas operativas de producción de harina y aceite de pescado, localizadas a lo largo de la costa peruana³³ (Coishco, Chancay, Pisco e Ilo). En cuanto a las instalaciones de Coishco son utilizadas también para la producción de congelados.

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN DE HARINA DE PESCADO POR PLANTA				
Ubicación	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada	Capacidad Instalada	Capacidad Utilizada
	(TM/Hora) 3T2020	(TM/Hora) 3T2020	(TM/Hora) 3T2021	(TM/Hora) 3T2021
Coishco	160	0.00%	160	89.04%
Chancay	100	0.00%	100	88.53%
Pisco	120	0.00%	120	80.58%
Ilo	80	0.00%	80	89.81%
Total	460	0.00%	460	86.86%

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

Posición Competitiva

Según el ranking de Empresas Exportadoras del sector pesquero, ³⁴al cierre de marzo 2021, Austral Group se posicionó en el quinto lugar del total de exportaciones pesqueras peruanas (séptimo lugar a mar-20), con un acceso a 22 mercados en el primer trimestre del año.

Análisis Financiero

Balance General

A marzo del 2021, los activos de la Compañía totalizaron S/ 1,101.5 MM, presentando un incremento de 2.8% (+S/ 30.3 MM) respecto al cierre del 2020, explicado por un incremento en los activos corrientes en 14.2% (+S/ 40.5 MM), lo que contrarrestó la contracción de los activos no corrientes en 1.3% (-S/ 10.2 MM). El activo estuvo compuesto principalmente por el activo no corriente en un 70.4%.

³² De acuerdo con las declaraciones de la CEO de Austral en diciembre 2020, en el diario Gestión.

³³ 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.

³⁴ Reporte Mensual de Comercio – Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, diciembre 2020.

El incremento del activo corriente estuvo explicado por el aumento del efectivo y equivalente de efectivo (+169.3%, +S/ 69.9 MM) y las mayores cuentas por cobrar comerciales (+81.6%, +S/ 30.7 MM), lo cual contrarrestó una disminución en las existencias (-45.5%; -S/ 80.6 MM). De esta manera, el activo corriente estuvo compuesto por Efectivo (34.1%), Existencias (29.6%), Cuentas por Cobrar Comerciales (20.9%), Cuentas por Cobrar Diversas (10.6%) y otros (4.9%).

El activo no corriente está compuesto en un 66.3% por Inmueble Maquinaria y Equipo (S/ 513.8 MM), en un 33.5% por Activo Intangible (S/ 259.5 MM), por ello, la disminución del activo no corriente fue explicada por la disminución en esta cuenta (-1.9%; -S/ 9.9 MM), principalmente.

El pasivo total fue de S/ 534.1 MM, presentando una disminución de 2.7% (-S/ 14.9 MM) respecto a diciembre de 2020, como consecuencia de la reducción del pasivo corriente (-S/ 16.7 MM), que superó el incremento del pasivo no corriente (+S/ 1.7 MM). El pasivo estuvo compuesto principalmente por el pasivo no corriente en un 71.9%.

El pasivo corriente disminuyó en 10.0% (-S/ 16.7 MM), por el efecto combinado de las menores obligaciones financieras de corto plazo en 43.4% (-S/ 34.7 MM), aunado a un incremento de las cuentas por pagar comerciales en 9.4% (+S/ 4.3 MM) y un incremento de otras cuentas por pagar en 36.5% (+S/ 13.4 MM). El pasivo corriente está compuesto por cuentas por pagar comerciales (33.5%), otras cuentas por pagar (33.5%), obligaciones financieras (30.1%) y otros (2.9%).

El pasivo no corriente presentó un incremento de 0.5% (+S/ 1.7 MM), principalmente por un incremento en el pasivo por impuestos diferidos en 2.8% (+S/ 2.0 MM), mientras que las obligaciones financieras de largo plazo presentaron una disminución de 0.2% (-S/ 540 mil). El pasivo no corriente está compuesto por obligaciones financieras (77.4%), pasivo por impuestos diferidos (19.1%) y deuda concursal (3.6%).

Finalmente, el patrimonio fue de S/ 567.4 MM presentando un incremento de 8.7% respecto al cierre del 2020, como consecuencia del incremento de los resultados acumulados (+84.7%; +S/ 45.2 MM), derivado de las ganancias obtenidas en el primer trimestre del 2021

Eficiencia Operativa

A marzo de 2021, las ventas totalizaron S/ 296.7 MM, presentando un incremento de 226.7% (+S/ 205.9 MM), debido al incremento de las ventas de harina que aumentaron a S/ 201.9 MM (+226.8%) y de aceite de pescado que se incrementaron a S/ 66.3 MM (+765.3%).

Las ventas de harina de pescado alcanzaron las 36,921 TM³⁵, presentando un incremento de 162.0% (+22,835 TM), mientras que el precio promedio de venta de exportación de Austral fue de US\$ 1,486 por TM, presentando un incremento del 16.0% (mar-2020: US\$ 1,281 por TM). El volumen de ventas del aceite de pescado sumó un total de 8,748 TM, incrementando en 835.1% (+7,812 TM), mientras que el precio promedio de venta³⁶ fue de US\$ 2,071 por TM (mar-2020: US\$ 2,383 por TM), presentando una disminución de 13.1%. El 99.9% del volumen vendido de harina de pescado se dirigió al mercado externo, teniendo como principal destino a China (75.7%), seguido de Japón (11.1%) y Alemania (7.9%).

A marzo del 2021, el segmento CHI registró ingresos por S/ 273.0 MM (mar-20: S/ 69.5 MM), incrementándose en 293.0% respecto al mismo periodo del 2020, por la mayor venta de harina y aceite de pescado, por los motivos indicados en el párrafo anterior. Por su parte, los costos de venta se incrementaron en 155.0% (+S/ 102.0 MM), lo que generó que la utilidad bruta pase de S/ 3.6 MM a S/ 105.1 MM. Cabe destacar que el segmento CHI representó el 92.0% del total de ventas (mar-2020: 76.5%)³⁷, similar a su promedio histórico del periodo 2016 – 2020: 94.2%.

Respecto al segmento CHD, las ventas sumaron S/ 23.8 MM, presentando un incremento de 11.2% (+S/ 2.4 MM), respecto a marzo del 2020, debido a las mayores ventas de pescado congelado (+16.3%; +S/ 2.8 MM). Sin embargo, se presentó una reducción en los costos de venta de 23.0% (-S/ 3.1 MM), lo que generó que la utilidad bruta del segmento CHD sea mayor en un 68.7% respecto a la del mismo periodo del año anterior.

A marzo de 2021, la utilidad bruta de Austral ascendió a S/ 118.6 MM (mar-2020: S/ 11.6 MM), sustentando en un incremento de las ventas en 226.7%, aunado al efecto de un menor incremento en el costo de ventas en 124.9%, menor que las ventas.

La utilidad operativa ascendió a S/ 78.9 MM (mar-2020: -S/ 10.9 MM), generando un margen operativo del periodo de 26.6% (mar-2020: -12.0%). Así, el EBITDA se incrementó en 189.3% (+S/ 142.7 MM), siendo de S/ 218.2 MM, principalmente debido al incremento de la utilidad operativa y el margen EBITDA fue de 33.0% (mar-2020: 14.9%).

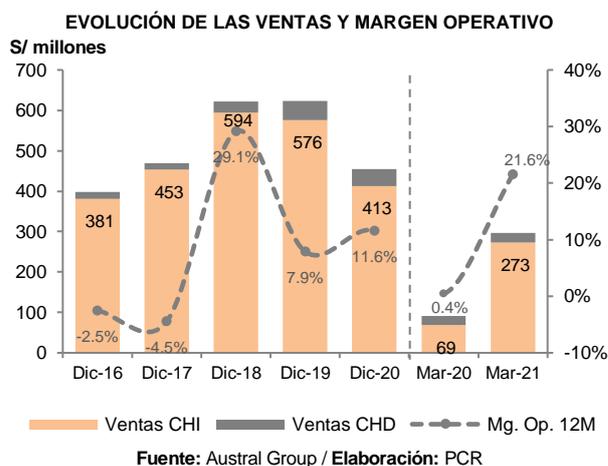
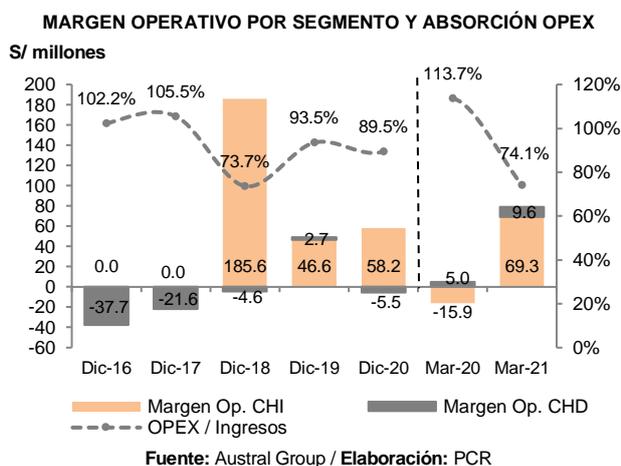
Los Gastos financieros ascendieron a S/ 3.9 MM (mar-2020: S/ 3.9 MM), mientras que los ingresos financieros fueron de S/ 3 mil (mar-2020: S/ 1.3 MM), por otro lado, Austral presentó una pérdida por diferencia de cambio de S/ 8.5 MM (mar-2020: -S/ 13.9 MM).

La utilidad neta de la empresa pasó de -S/ 18.6 MM a S/ 45.2 MM, debido a la mejora en la utilidad operativa, que permitió superar ampliamente los gastos financieros y la pérdida por diferencia de cambio, los cuales sumaron en conjunto el 31.0% de la utilidad operativa.

³⁵ Análisis y Discusión de Gerencia.

³⁶ Precio promedio de venta de Austral.

³⁷ 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

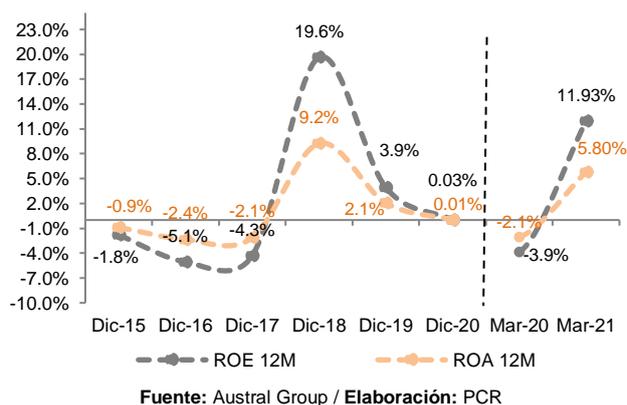


Rentabilidad

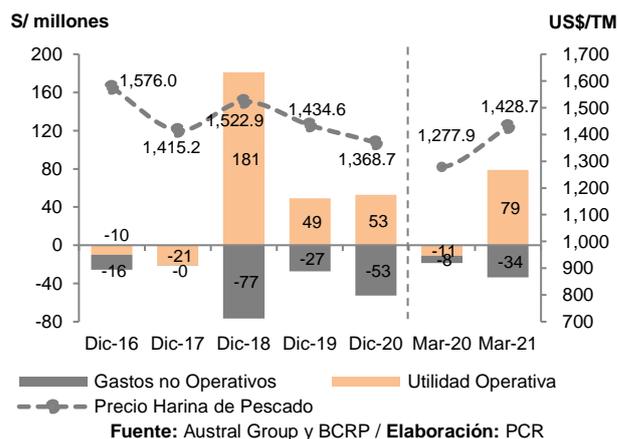
La Compañía se encuentra afectada a los riesgos de precio de los productos que comercializa, así como al riesgo de tipo de cambio, pues casi la totalidad de sus ingresos son en dólares, mientras que gran parte de sus costos son en soles, aunque la mayoría de sus deudas son contraídas en dólares. Austral 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 o ganancia que resulte por variación de precios. A marzo 2021, Austral registró una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 8.5 MM (mar-2020: -S/ 13.9 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. A marzo del 2021, se observa un ROE de 11.9% (mar-20: -3.9%) y ROA de 5.8% (mar-20: -2.1%). Al realizar el análisis DuPont en el ROE, se observa que el incremento en el indicador se sustenta en un incremento en el margen neto, el cual pasa de 0.03% a 9.7%, aunado al efecto de un alto nivel de rotación de activos.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD



UTILIDAD OPERATIVA Y PRECIOS DE HARINA DE PESCADO



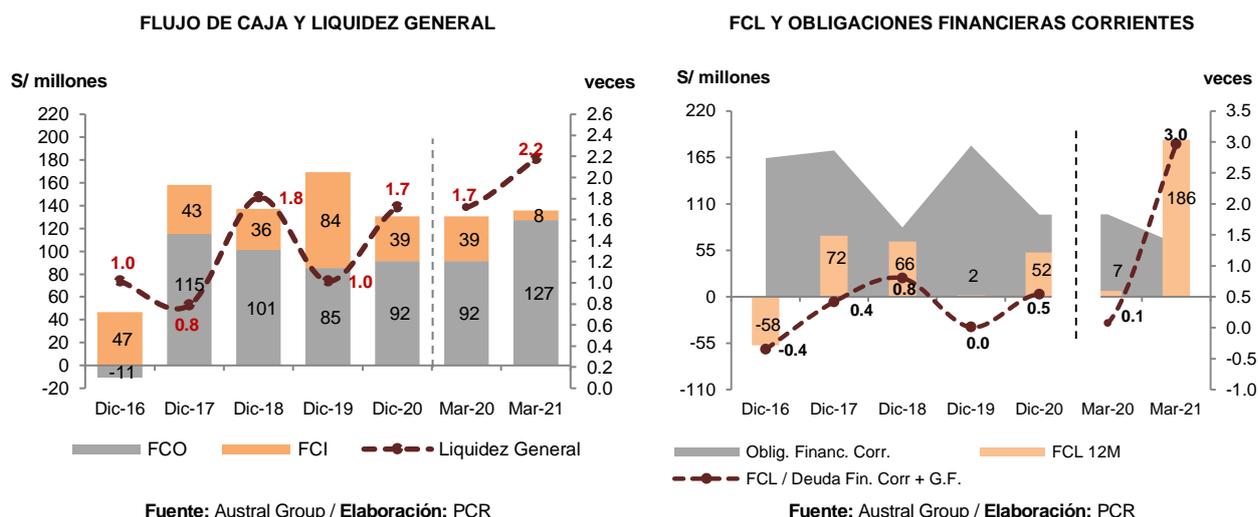
Liquidez

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 lo requiera.

A marzo 2021, la liquidez general de Austral se ubicó en 2.2 veces, mayor a su promedio histórico³⁸ de 1.3 veces y mayor a lo registrado a marzo del 2020 (1.7x), producto del mayor nivel de efectivo y las mayores cuentas por cobrar, por la venta de productos que generó una contracción en las existencias de harina y aceite de pescado, aunado a un efecto de reducción del pasivo corriente por la cancelación de sus préstamos de corto plazo. Por otro lado, se observa una aceleración del ciclo de conversión neto, en línea con una mayor rotación de inventarios; el ratio de liquidez ácida cerró en 1.4x (mar-20 0.6x).

³⁸ Periodo 2016 - 2020

El 13.2% de la deuda financiera total corresponde a deuda corriente y el 86.8% corresponde a deuda no corriente. La deuda corriente representa el 30.1% del pasivo corriente.



Solvencia

En la estructura de deuda financiera de Austral de los últimos 5 años, las obligaciones financieras de largo plazo presentan una mayor concentración. A marzo de 2021, las obligaciones financieras de corto plazo³⁹ representaron el 12.7% (dic-20: 20.5%), mientras que la parte de largo plazo representó el 87.3% (dic-20: 79.5%). Así, las obligaciones financieras de Austral, sin incluir la deuda concursal⁴⁰, ascendió a S/ 342.3 MM, disminuyendo en 9.3% (-S/ 35.2 MM) con respecto a diciembre 2020, debido a la cancelación de la deuda de corto plazo.

Respecto a las obligaciones financieras de corto plazo, sin considerar la deuda concursal, esta asciende a S/ 45.2 MM, está compuesta por porción corriente de préstamos bancarios de largo plazo (S/ 35.0 MM), pasivo por arrendamiento (S/ 7.9 MM) e intereses por pagar (S/ 2.2 MM). La deuda concursal de corto plazo asciende a S/ 0.2 MM.

Respecto a la deuda financiera de largo plazo, esta asciende a S/ 297.1 MM, esta está compuesta por préstamos bancarios de largo plazo ascendentes a S/ 293.5 MM y pasivos por arrendamiento equivalentes a S/ 3.6 MM. La porción no corriente de la deuda concursal asciende a S/ 13.7 MM. En detalle, la Compañía mantiene préstamos de largo plazo con Cooperative Rabobank U.A., entidad con la cual suscribió un contrato de refinanciamiento en marzo del 2018 por US\$ 28 MM (deuda largo plazo a mar-21: US\$ 21.9 MM; dic-20: US\$ 22.7 MM). Además, a inicios del 2020, Austral suscribió un contrato de refinanciamiento con el Banco de Crédito del Perú por US\$ 30 MM (deuda largo plazo a mar-21: 30.2 MM; 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 mar-21: US\$ 22.5 MM; dic-20: US\$ 23.2 MM); y finalmente, mantiene una deuda con Interbank por US\$ 13.0 MM. Parte de las obligaciones financieras se encuentran sujetas a seguimiento de *covenants*⁴¹.

En este trimestre Austral Group no 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 en el corte de diciembre 2020.

En el periodo 2016 – 2020, la palanca patrimonial⁴² se situó alrededor de 1.0x. A marzo de 2021, este indicador se situó en 0.9x, presentando una ligera mejora respecto a lo registrado en diciembre 2020 (1.1x), acorde con la disminución del pasivo y un incremento en el nivel de patrimonio por los mejores resultados del ejercicio.

Por su parte, el indicador EBITDA / Gastos Financieros presentó una mejora respecto del cierre del 2020, pasando de 7.4x a 12.6x, debido a una mejora en el EBITDA, mientras que el gasto financiero se mantuvo casi sin variación, el RCSD se ubicó en 3.5x, presentando una mejora respecto al cierre del 2020 (2.3x) debido a un mayor nivel de EBITDA.

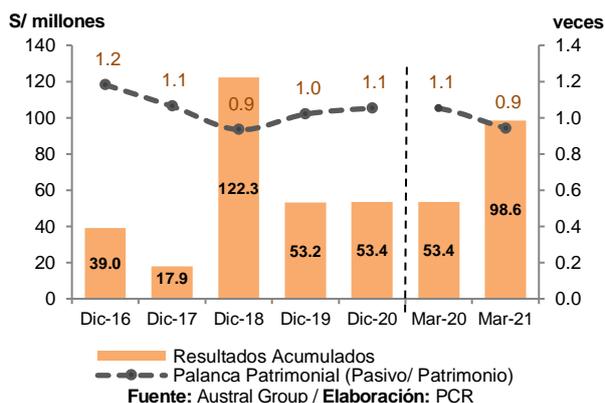
³⁹ Incluyendo la deuda concursal de corto plazo.

⁴⁰ La deuda concursal al 31 de marzo de 2021 asciende a S/ 13,872,000. La porción corriente asciende a S/ 161 mil y la porción no corriente a S/ 13.7 MM.

⁴¹ Ver cuadro "Resguardos Financieros".

⁴² Palanca Patrimonial: Pasivo / Patrimonio.

RESULTADOS ACUMULADOS Y PALANCA PATRIMONIAL



RESGUARDOS FINANCIEROS

Cumplimiento Semestral (a dic-20)		
	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.

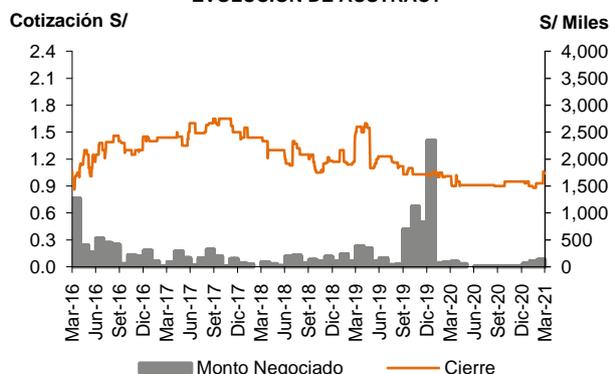
En Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2011, se acordó incrementar el valor nominal de las acciones de S/ 0.15 a S/ 1.50, y aumentar el capital social por capitalización de resultados en S/ 151.20 para efectos de redondeo. El incremento de valor se materializó el 13 de diciembre de 2013, 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 marzo 2021, según la BVL el precio⁴³ de la acción común (AUSTRAC1), presentó una subida de 9.5% respecto al cierre del 2020, mientras que el mismo periodo del año previo, el precio de la acción presentó una caída de 1.9%⁴⁴, mientras la cantidad total negociada a marzo del 2021 fue de S/ 302,297 inferior a los S/ 2,446,323 del mismo periodo del año previo. Al cierre de marzo de 2021, la capitalización de mercado ascendió a S/ 269.4 MM (mar-20: S/ 261.6 MM).

A junio 2021, según la BVL el precio de la acción de Austral (AUSTRAC1), presentó una ligera caída de 1.1% respecto al cierre del 2020, mientras que el mismo periodo del año previo, el precio de la acción presentó una caída de 11.7%⁴⁵.

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



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

⁴³ Considerando precios de cierre del período.

⁴⁴ Cálculo se realizó usando precios de cierre del período.

⁴⁵ Cálculo se realizó usando precios de cierre del período.

Anexo

En millones de soles	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Balance General							
Total Activo Corriente	255.1	176.4	327.7	233.4	285.9	235.0	326.3
Total Activo No Corriente	837.1	813.0	801.3	821.0	785.4	816.1	775.2
Activo Intangible	260.2	259.5	260.3	260.5	259.7	260.3	259.5
Propiedad Planta y Equipo	574.8	551.7	539.0	559.2	523.8	553.7	513.8
Total Activo	1,092.2	989.4	1,129.0	1,054.4	1,071.3	1,051.2	1,101.5
Total Pasivo Corriente	250.9	223.9	180.9	229.8	166.6	259.2	150.0
Total Pasivo No Corriente	340.7	286.0	364.3	302.5	382.4	288.5	384.1
Total Pasivo	591.6	509.9	545.2	532.3	549.0	547.655	534.087
Patrimonio	500.6	479.5	583.8	522.1	522.2	503.520	567.425
Deuda Financiera	425.6	381.3	360.2	392.8	391.1	428.2	356.2
Deuda Financiera Corriente	149.5	158.7	64.1	160.3	79.9	201.6	45.2
Deuda Financiera No corriente	263.4	209.9	283.1	219.6	297.7	213.4	297.1
Deuda Concursal	12.7	12.7	13.0	12.9	13.6	13.2	13.9
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos CHI	380.9	452.9	594.1	576.1	413.0	69.5	273.0
Ingresos CHD	17.5	16.3	27.3	47.6	41.9	21.4	23.8
Total Ingresos Brutos	398.4	469.2	621.4	623.7	454.9	90.8	296.7
Costo de Ventas	-320.3	-395.2	-346.9	-472.2	-311.7	-79.2	-178.1
Ganancia Bruta	78.1	74.0	274.5	151.5	143.2	11.6	118.6
Gastos de Ventas	-20.7	-34.2	-39.3	-43.1	-30.3	-8.5	-20.3
Gastos de Administración	-66.3	-66.4	-71.6	-67.8	-65.0	-15.6	-21.5
Otros ingresos (gastos) operativos	-1.3	4.9	17.3	8.6	4.8	1.6	2.1
Resultado Operativo	-10.1	-21.6	181.0	49.2	52.7	-10.9	78.9
Ingresos Financieros	0.1	0.1	1.0	0.6	1.8	1.3	0.0
Gastos Financieros	-14.4	-13.6	-17.8	-18.5	-17.3	-3.9	-3.9
Diferencia de Cambio	0.9	10.3	-14.4	3.0	-32.1	-13.9	-8.5
Impuesto a las Ganancias	-2.2	3.7	-45.4	-12.6	-5.0	8.7	-21.3
Utilidad Neta	-25.7	-21.1	104.4	21.8	0.1	-18.6	45.2
EBITDA y Cobertura							
Total Ingresos Netos	398.4	469.2	621.4	623.7	454.9	504.5	660.8
EBIT	-10.1	-21.0	181.0	49.2	52.7	1.9	142.5
Depreciación y Amortización	69.9	74.2	66.6	73.5	75.7	74.0	75.6
EBITDA	59.8	53.2	247.6	122.7	128.4	75.9	218.2
Gastos Financieros	-14.4	-14.3	-17.8	-18.5	-17.3	-17.7	-17.4
Utilidad Neta del año	-25.7	-21.1	104.4	21.8	0.1	-21.7	63.9
EBIT/Gastos Financieros	0.7	1.5	-10.2	-2.7	-3.0	-0.1	-8.2
EBITDA/Gastos Financieros	4.1	3.7	13.9	6.6	7.4	4.3	12.6
RCSD ⁴⁶	0.4	0.3	3.0	1.5	2.3	1.3	3.5
FCL / (Deuda Fin. Corr + G.F)	-0.4	0.4	0.8	0.0	0.5	0.0	3.0
Solvencia							
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0.4	0.4	0.3	0.4	0.30	0.47	0.28
Deuda Financiera/Pasivo Total	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
Deuda Financiera/Patrimonio	0.9	0.8	0.6	0.8	0.7	0.9	0.6
Pasivo Total / Patrimonio	1.2	1.1	0.9	1.0	1.1	1.1	0.9
Pasivo Total / Capital Social	1.5	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Deuda Financiera / Ebitda	7.1	7.2	1.5	3.2	3.04	5.6	1.6
Rentabilidad							
ROA	-2.4%	-2.1%	9.2%	2.1%	0.01%	-2.1%	5.80%
ROE	-5.1%	-4.3%	19.6%	3.9%	0.03%	-3.9%	11.93%
Margen Bruto	19.6%	15.8%	44.2%	24.3%	31.5%	12.8%	39.97%
Margen Operativo	-2.5%	-4.5%	29.1%	7.9%	11.6%	-12.0%	26.60%
Margen Neto	-6.5%	-4.5%	16.8%	3.5%	0.03%	-20.5%	15.23%
Margen EBITDA	15.0%	11.3%	39.8%	19.7%	28.2%	15.1%	33.0%
Liquidez y Generación de Efectivo							
Flujo Caja Operativo	-10.7	115.2	101.5	85.5	91.6	94.8	220.6
Flujo Caja Libre	-57.5	72.3	65.6	1.8	52.4	6.9	186.0
Liquidez General	1.0	0.8	1.8	1.0	1.7	0.9	2.2
Prueba Ácida	0.5	0.6	0.8	0.6	0.6	0.6	1.4
Capital de Trabajo	4.2	-47.5	146.8	3.6	119.2	-24.1	176.4
Eficiencia Operativa							
OPEX / Ingresos	102.2%	105.5%	73.7%	93.5%	89.5%	113.7%	74.1%
Días promedio de cobro	87.6	43.1	38.4	41.8	51.8	66.5	56.8
Días promedio de inventarios	137.9	36.6	190.0	81.5	207.6	54.2	85.9
Días promedio de pago	66.3	30.9	40.9	29.4	53.7	26.2	44.6
Ciclo de conversión neto	159.1	48.8	187.5	93.9	205.6	94.5	98.0
Indicadores de Mercado							
Precio prom. Harina de pescado (US\$/TM) ⁴⁷	1,576	1,415	1,523	1,435	1,369	1,278	1,429
Monto total negociado (S/)	4,204,770	1,794,470	1,161,226	4,122,387	2,679,356	2,489,089	290,670
Cantidad total negociada	3,630,524	1,191,600	934,025	3,620,849	2,648,384	2,446,323	302,297
Precio de acción (S/ por acción) ⁴⁸	1.45	1.50	1.18	1.03	0.95	1.01	1.04

Fuente: Austral Group / Elaboración: PCR

⁴⁶ De acuerdo con el *Covenant* vigente con una entidad bancaria: (EBITDA + Ingresos Fin.) / (Porción Corr. de Deuda Fin. LP + Gastos Financieros).

⁴⁷ Precio promedio de exportación publicado por el BCRP (Nota semanal N°20 – 2021).

⁴⁸ Precio promedio de la última fecha de transacción del periodo.