

## ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

### II TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2021

#### SECCIÓN I) NEGOCIO

##### A) Datos Generales

Denominación: Hidrostral S.A.

Dirección: Av. Portada del Sol 722, Urb. Zárate  
San Juan de Lurigancho, Lima - Perú  
Telf.: 319-1000, Fax: 489-0006

##### B) Capital Social y Acciones de Inversión

En el segundo trimestre del ejercicio en curso, el capital permaneció sin variación con referencia al trimestre anterior. El siguiente cuadro detalla el capital social suscrito y pagado al 30 de junio de 2021.

| Capital Social suscrito y pagado al 30.06.2021 | Soles (S/)       |                       |                |
|--|------------------|-----------------------|----------------|
|  | Acciones Comunes | Acciones de Inversión | Total Acciones |
|  | 53,971,078       | 21,602,650            | 75,573,728     |

Según los Estados Financieros al 30 de junio de 2021, el valor contable de cada acción emitida (tanto de acciones comunes como de acciones de inversión) es de S/ 3.18, registrando un incremento de cerca de 1% comparado con el trimestre anterior.

**C) Estructura del Capital Social al 30.06.2021:**

| <b>Accionistas</b>               | <b>Cantidad de acciones</b> | <b>Porcentaje</b> |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Hidrostal Holding AG, Suiza      | 33,230,343                  | 61.57%            |
| Thomas Aurel Spittler Lindenberg | 19,121,599                  | 35.43%            |
| Otros (menores al 4%)            | 1,619,136                   | 3.00%             |
| Total                            | 53,971,078                  | 100.00%           |

**D) Cotización de las Acciones de Inversión en la Bolsa de Valores de Lima**

Durante el segundo trimestre del año 2021 se registró una transacción de las acciones de inversión de Hidrostal S.A. en la Bolsa de Valores de Lima; cuya cotización tuvo el mismo valor de S/ 0.220 para la apertura, cierre, máxima y mínima.

La Sección Valores de la empresa se encuentra a cargo del Sr. Oliver Joerk, Gerente de Administración y Finanzas de Hidrostal S.A.

**E) Fortalezas y Recursos de la Empresa que no se reflejan en los EE.FF.**

La sociedad es propietaria de más de 5 ha de terrenos, ubicados casi en su totalidad en el distrito limeño de San Juan de Lurigancho, Urb. Zárate. El valor de dichos terrenos, salvo en años excepcionales, tuvo una tendencia al alza. Así mismo, la empresa opera en parte con maquinaria cuya expectativa de vida útil supera el lapso contable de depreciación. La gerencia actualiza estos valores en los Estados Financieros, de acuerdo a las normas contables internacionales NIIF, realizando cada tres años tasaciones voluntarias por parte de tasadores externos.

## **SECCION II) VENTAS Y NUEVOS PEDIDOS**

### Ventas

| (en Soles)     | IIT2020    | IIIT2020   | IVT2020    | IT2021     | IIT2021    | IIT2021 / IIT2020 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|
| Ventas locales | 16,819,870 | 47,279,730 | 23,056,592 | 24,654,475 | 29,747,656 | 77%               |
| Exportaciones  | 2,691,107  | 5,156,304  | 4,894,831  | 3,983,593  | 4,963,768  | 84%               |
| Ventas Totales | 19,510,977 | 52,436,034 | 27,951,423 | 28,638,068 | 34,711,424 | 78%               |

Recordemos que el segundo trimestre 2020, fue marcado por un paro de operaciones, de la gran mayoría de empresas peruanas, decretado como consecuencia de la pandemia Covid-19. HidrostaL, como proveedor de algunos sectores esenciales, mantuvo una operatividad mínima para cubrir las necesidades de urgencia de dichos sectores. Sin embargo, la facturación, tanto en el mercado local como en las exportaciones, se redujo a niveles históricos. Entretanto, durante el trimestre analizado, se volvió a realizar una facturación, que casi alcanza el promedio trimestral de los últimos años y que es fruto de pedidos realizados en los trimestres anteriores.

### Nuevos Pedidos

| Volumen de nuevos pedidos | Variación IIT2021 vs. IIT2020 |
|---------------------------|-------------------------------|
| Mercado local             | 43%                           |
| Exportaciones             | 29%                           |
| Total                     | 41%                           |

El análisis de la facturación durante el segundo trimestre 2020, realizado en el párrafo anterior, también vale para la suma de nuevos pedidos de ese periodo. Sin embargo, en el trimestre analizado, la recuperación de los nuevos pedidos, aparece como menos dinámica que la de la facturación. De hecho, la suma de los

nuevos pedidos, observada durante el segundo trimestre del ejercicio en curso, se ha vuelto a reducir, frente a la de los trimestres anteriores. Esta reducción es efecto de la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales y congresales de abril, en primera vuelta, y junio, en segunda vuelta, sin que se pudiera definir un ganador por más de un mes. Adicionalmente, la opción vencedora, en su campaña había hecho anuncios de medidas que se prestarían a mermar la rentabilidad de las empresas privadas, lo que frenó considerablemente las inversiones privadas.

### **SECCION III) UTILIDAD**

| (en Soles)    | IIT2020    | IIIT2020  | IVT2020 | IT2021    | IIT2021   |
|---------------|------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | -4,580,311 | 4,039,999 | 123,455 | 3,590,530 | 2,220,067 |

Luego de una notable utilidad en el primer trimestre 2021, marcada por la recuperación de las inversiones casi paradas en los momentos pico de la pandemia, en el trimestre analizado, la utilidad volvió a niveles típicos para la operación de la sociedad.

### **SECCION IV) SITUACIÓN FINANCIERA**

La empresa tradicionalmente mostraba una situación financiera sana, cerrando los ejercicios económicos, desde hace más de 15 años sin interrupción, con utilidades, manteniendo siempre un grado de endeudamiento reducido. Sin embargo, el escepticismo del mercado ante la pandemia durante el ejercicio 2020 y, más concretamente, los efectos de la cuarentena, han debilitado la situación de la empresa. De ahí, la ratio de apalancamiento (la deuda no corriente, en relación al patrimonio) se está recuperando paulatinamente, llegando al final del segundo trimestre 2021, a un valor de 20.1%.

## **SECCION V) TENDENCIAS FUTURAS DEL NEGOCIO**

En los últimos años, la estrategia de la empresa ha sido generar una parte creciente de las ventas, en forma de proyectos, con una participación importante de servicios de ingeniería, complementando así su oferta de bombas en el mercado. Sin embargo, la aplicación de esta estrategia, está subordinada a la política del nuevo gobierno, que asume la presidencia este 28 de julio.

## **SECCION VI) TRANSACCIONES Y EVENTOS INCIERTOS**

La pandemia sigue siendo un evento incierto y su futura evolución significa una amenaza para la empresa, máxime considerando que se está advirtiendo la pronta llegada de una tercera ola del coronavirus, cuyas mutaciones están retando la eficacia de las vacunas existentes.

Otro aspecto de incertidumbre es la política nacional, específicamente las estrategias del gobierno entrante. Durante la campaña electoral, diferentes representantes del partido ganador hicieron anuncios referentes a los tres rubros de clientes más importantes para Hidrostral, lo que tendría un efecto directo en las ventas y la utilidad de la sociedad. En la minería, se baraja aumentar la tasa del impuesto a la renta, de 30 a 70%, además de poder estatizar las empresas mineras que no se adecúen al nuevo régimen. Respecto del agro, distintos políticos oficialistas abogaron por una segunda reforma agraria. En cuanto al sector saneamiento, se prevé abastecer con redes de agua potable y de desagüe, a toda la población a nivel nacional. Mientras los anuncios referentes a la minería y el agro, explican la cautela de parte de las empresas de dichos rubros ante futuras inversiones, el sector saneamiento podría volverse considerablemente más dinámico de lo que fue en los años pasados, tanto más que Hidrostral es el único gran fabricante de bombas hidráulicas en el país.