

## AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2021</b>	<b>Fecha de comité: 30 de noviembre de 2021</b>		
Periodo de Actualización: Semestral	Sector Agroindustrial / Perú		
<b>Equipo de Análisis</b>			
Edson López Gutiérrez <a href="mailto:elopez@ratingspcr.com">elopez@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530	
<b>Fecha de información</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>jun-21</b>
<b>Fecha de comité</b>	30/09/2020	28/05/2021	30/11/2021
Segundo Programa de Corto Plazo-Chavín – Oferta Pública	PE2	PE2	PE2
Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PE2:** Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

**PEA:** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. 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 (<https://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 en “PE2” el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo” de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A; asimismo se ratifica y retira por el prepago de la deuda total el “Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín” en “PEA”. Esta decisión se sustenta en la experiencia de AgroChavín para el desarrollo de productos congelados y la integración de las operaciones con sus acopiadores y del crecimiento del nivel de ventas junto con los costos de producción, los cuales derivaron en un menor resultado operativo y una reducción en el flujo de efectivo. La clasificación también considera las garantías específicas y reales que respaldan los instrumentos públicos; así como, el nivel ajustado en los indicadores de liquidez, los menores indicadores de rentabilidad y la concentración de sus principales clientes.

### Perspectiva u Observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Experiencia en el mercado de productos congelados.** AgroChavín posee experiencia para el desarrollo de productos congelados, con lo cual ha consolidado sus lazos comerciales (8 años en promedio con principales clientes); además cuenta con capacidad para comercializar productos frescos y congelados apoyado en la planta IQF<sup>2</sup>, lo que le permite alcanzar diferentes mercados.
- **Integración de las operaciones con los acopiadores.** AgroChavín integra parcialmente sus operaciones mediante el cultivo, procesamiento y comercialización, de esta manera aprovecha las sinergias que se generan durante el proceso productivo. A junio de 2021 la producción total ascendió a 8,086 toneladas, donde el 98.3% de la materia prima provino de compra de terceros que le permitió responder la demanda de sus clientes, resaltando los resultados positivos de la estrategia comercial derivados de la capacidad de negociación y fidelización de proveedores.
- **Crecimiento de ventas por exportación y menor resultado operativo anualizado.** A junio de 2021, las ventas totalizaron S/ 29.3 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 6.1% (+S/ 1.7 MM), sustentado en la ligera contracción en el nivel de ventas de productos congelados al exterior, (-S/ 0.2 MM) principalmente por menor exportación de mango congelado (-S/ 1.0 MM), efecto que se revirtió por el incremento de las exportaciones de la palta congelada (S/ 1.0 MM), la granada congelada (+S/ 0.4 MM) y la fresa congelada en menor nivel (+S/ 0.7 M). Además, se exhibieron mayores ingresos por venta de productos locales (+S/ 1.9 MM). En consecuencia, dado al mayor incremento de los costos de venta (+S/

<sup>1</sup>No Auditados.

<sup>2</sup>Individual Quick Freezing: Planta de congelados.

3.0 MM) y gastos operativos netos (+S/ 3.9 MM) en comparación a los ingresos, la utilidad operativa de AgroChavín se ubicó en S/ 3.7 MM (jun-2020: S/ 5.1 MM) y presentó un EBITDA anualizado a S/ 6.9 MM (jun-2020: S/ 8.6 MM).

- **Reducción en el flujo de efectivo.** A junio de 2021, AgroChavín, se exhibió un flujo neto de efectivo negativo de S/ 1.4 MM, nivel deficitario en comparación con el flujo obtenido en junio de 2020 (S/ 2.8 MM), sustentado principalmente en mayor flujo de efectivo por actividades de financiamiento de la compañía, debido al pago de obligaciones financieras y la amortización de los préstamos recibidos de terceros. Dado lo anterior, y considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 2.2 MM), AgroChavín presentó un saldo de caja de S/ 0.8 MM a junio de 2021.
- **Adecuados niveles de cobertura.** A junio de 2021, se observó un ligero aumento del nivel de deuda financiera sobre EBITDA anualizado el cual se ubicó en 2.01 x (jun-2020: 1.98 x), debido a la reducción del EBITDA anualizado. Como consecuencia, el ratio de cobertura de servicio de deuda se ubicó en 1.2x, mayor al presentado en junio 2020 (1.0x), mejorando ligeramente los niveles de cobertura de la compañía. Es importante resaltar que AgroChavín mantiene como política no repartir dividendos a los accionistas hasta el período del ejercicio 2024.
- **Solvencia ajustada:** Con respecto a la deuda financiera, AgroChavín registró un total de S/ 13.9 MM, mientras que el pasivo total ascendió a S/ 63.3 MM, principalmente por el menor nivel de fuentes de financiamiento no corriente por parte de préstamos bancarios y arrendamiento financiero. Ello derivó en un ratio de endeudamiento de 2.2x, superior al registrado en jun-2020 (1.7x).
- **Liquidez ajustada y aumento del ciclo de efectivo.** A junio de 2021, el nivel de liquidez general de AgroChavín fue de 0.6x (dic-2020: 0.6x), y el ratio de prueba ácida se ubicó en 0.2x (dic-2020: 0.3x), debido al menor nivel de activo corriente a comparación del incremento del pasivo corriente del periodo. Además, respecto al ciclo de conversión de efectivo, este se ubicó en 44 días (jun-2020: 18 días), producto de la reducción en la rotación de inventarios (37 días vs jun-2020: 39 días) y gestión de cobranzas (55 días vs jun-2020: 58 días). Adicionalmente, se presentó una reducción en el período promedio de cuentas por pagar con sus proveedores (48 días) respecto de junio 2020 (79 días).
- **Menores resultados en indicadores de rentabilidad anualizados.** A junio de 2021, debido a los altos gastos financieros y la pérdida por diferencia de cambio producto, dado que la mayor parte de sus costos y gastos operativos se registran en moneda local (soles), AgroChavín evidenció una pérdida neta anualizada de S/ 6.1 MM (jun-2020: -S/ 5.1 MM) derivando en un margen neto negativo de -11.1% (jun-2020: -12.3%) y unos indicadores de rentabilidad negativos, con un ROA de -6.7% y un ROE de -21.2% (jun-2020: -5.1% y -12.9% respectivamente). La variación del ROE depende del incremento en la rotación de activos y del mayor nivel de apalancamiento.
- **Concentración de principales clientes:** A junio de 2021, las ventas al exterior (92.3% del total de las ventas) fueron destinadas a 10 países siendo sus principales destinos Canadá (27.2%), USA (26.8%), Bélgica (17.3%), Alemania (8.4%) y Corea del Sur (7.9%), mientras el 12.7% restante en Francia, Países Bajos, Reino Unido, Israel y Suiza. Sin embargo, existe una alta concentración en dos países que representan el 54.0% de las ventas por exportación<sup>3</sup> (jun-2020: 59.2%).
- **Retiro del “Primer Programa de Bonos de Corto Plazo Chavín” de la SMV:** Producto del financiamiento externo otorgado por el fondo Blue Like an Orange por el monto de USD 12.5 MM, el 11 de octubre de 2021, mediante Junta General de Accionistas de AgroChavín, se acordó por unanimidad aprobar la terminación del “Primer Programa de Bonos de Corto Plazo Chavín” y su exclusión del Registro Público del Mercado de Valores.
- **Proyecciones estables.** AgroChavín espera mantener los niveles de exportaciones, así como los rendimientos alcanzados en cuanto a la producción de materia prima obtenidos durante el año 2020, en base a mayor capital de trabajo para incrementar las ventas por productos congelados y la estabilidad del sector agroindustrial. Tal es así que para el año 2021, el nivel de ventas proyectado es equivalente a US\$ 16.7 MM (S/ 60.1 MM), a través del acopio de productos congelados, que le permita alcanzar durante los próximos cinco años un margen operativo y neto promedio de 13.0% y 5.8%, respectivamente. Finalmente, como resultado de mayor utilidad operativa generada, AgroChavín espera obtener un EBITDA promedio de S/ 12.9 MM.

## Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Mejora sostenida en la capacidad operativa del emisor favoreciendo sus niveles de solvencia, cobertura, liquidez, en consecuencia, disminución significativa del nivel de apalancamiento.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Elevados niveles de apalancamiento financiero y bajos niveles de cobertura. Cambio en la regulación vigente del sector agroindustrial peruano que afecten los niveles y la estabilidad de las ventas, así como a los márgenes de la compañía.

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores vigente cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 09 de enero de 2017.*

<sup>3</sup> A valor CFR real sin muestra.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2016 – 2020 y no auditados a junio 2020 y 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros a junio 2021.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía a junio 2021.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores.

## Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) El desarrollo de la empresa puede verse potencialmente afectada por los efectos climatológicos, del Fenómeno del Niño, limitaciones en capital de trabajo, que puede causar retrasos en la producción, adquisición de materia prima e impactar en los ingresos de AgroChavín. (ii) La incertidumbre electoral actual, donde podría darse la prohibición de las importaciones ante un eventual cambio de modelo económico, afectando el desempeño operativo de AgroChavín. (iii) La alta concentración de ventas al extranjero (jun-2021: 92.3% de las ventas), ante el contexto económico producto del COVID-19 podría generar impacto en los precios de mercado de los productos de exportación.

## Hechos de Importancia

- El 26 de noviembre de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie R de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. La fecha de colocación es el 02/12/2021 a un monto de US\$ 500,000 a una tasa de 6.0000%, y a un plazo de 265 días.
- El 16 de noviembre de 2021, AgroChavín fue notificado por la Resolución de Intendencia General SMV N.º 039-2021-SMV/11.1 mediante la cual, la Superintendencia del Mercado de Valores resolvió disponer la exclusión de los valores denominados “Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín” así como el “Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín” del Mercado Alternativo de Valores del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 25 de octubre de 2021, AgroChavín procedió con el pago de la Vigésima Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales.
- El 11 de octubre de 2021, la Junta General de Accionistas de AgroChavín acordó por unanimidad aprobar la terminación del Primer Programa de Bono Corporativos Chavín y su exclusión del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 05 de octubre de 2021, AgroChavín ejerce la opción de rescate anticipado de los Bonos de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín equivalente al 100.3% del monto del saldo del principal pendiente de pago y se realiza el pago de cualquier interés devengado y no pagado a la fecha de rescate.
- El 21 de septiembre de 2021, Mario Alberto Salazar Vergaray y Mónica Patricia Salazar Vergaray en calidad de fideicomitentes, Corfid Corporación Fiduciaria S.A. en calidad de fiduciario y Blue Like an Orange Sustainable Capital Latin America Holdings I S.A.R.L. en calidad de fideicomisario, con intervención de Chavín, culminaron la suscripción de las minutas y las escrituras públicas del fideicomiso en garantía sobre el 100% de las acciones emitidas por Chavín. Como consecuencia de la suscripción del fideicomiso en garantía sobre el 100% de las acciones emitidas por Chavín, opera la transferencia a dominio fiduciario del 100% de las acciones de Chavín a favor del patrimonio autónomo denominado “Fideicomiso AGRICOLA CHAVIN (acciones) – Blao”.
- El 14 de septiembre de 2021, mediante Junta de Accionistas, AgroChavín acordó (i) modificar los términos del Complemento del Contrato Marco de la Primera Emisión del Programa de Bonos Corporativos Chavín y regular el procedimiento de una Opción de Rescate a favor de Chavín y (ii) autorización y otorgamiento de poderes al Representante de Obligacionistas para suscribir todos los documentos necesarios y/o convenientes vinculados en el punto anterior y para llevar a cabo los acuerdos adoptados por la Asamblea Especial.
- El 27 de agosto de 2021, AgroChavín informa sobre el préstamo senior garantizado hasta por la suma de US\$ 12,500 MM, a un plazo de 8 años, cuya finalidad es para el prepago de las obligaciones financieras y el pago de las sumas pendientes del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín, liberación de garantías de las obligaciones prepagadas y capital de trabajo para ampliación de la capacidad de la planta procesadora de Sechín.
- El 02 de agosto de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie Q de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 06/08/2021 se colocó US\$ 600,000 a una tasa de 6.0000%, y a un plazo de 270 días.
- El 19 de julio de 2021, AgroChavín acordó la Emisión y Colocación de la Vigésima Segunda Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de ICP por US\$ 250,000 a 180 días. Además, se comunica que AgroChavín procedió con el pago de la Décima Novena Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales.
- El 25 de junio de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie P de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 02/07/2021 se colocó US\$ 500,000 a una tasa de 6.0000%, y a un plazo de 270 días.
- El 09 de abril de 2021, AgroChavín acordó la Emisión y Colocación de la Vigésima Primera Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de ICP por US\$ 200,000 a 270 días.
- El 08 de abril de 2021, se comunica que AgroChavín procedió con el pago de la Décima Quinta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales.

- El 26 de marzo de 2021, AgroChavín acordó la Emisión y Colocación de la Vigésima Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de ICP por US\$ 500,000 a 270 días. Además, se comunica que AgroChavín procedió con el pago de la Décima Sexta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales
- El 08 de marzo de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie O de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 11/03/2021 se colocó US\$ 500,000 a una tasa de 6.0000%, y a un plazo de 270 días.
- El 16 de febrero de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie N de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 19/02/2021 se colocó US\$ 262,000 a una tasa de 6.5000%, y a un plazo de 270 días.
- El 21 de enero de 2021, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie M de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 26/01/2021 se colocó US\$ 495,000 a una tasa de 6.5000%, y a un plazo de 270 días.
- El 21 de enero de 2021, AgroChavín acordó la Emisión y Colocación de la Décima Novena Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de ICP por US\$ 250,000 a 180 días.
- El 19 de enero de 2021, se comunica que AgroChavín procedió con el pago de la Décima Séptima Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales como cobre, oro y harina de pescado; y los no tradicionales como agropecuarios, textil, pesquero, entre otros.

Este crecimiento interanual se sustenta en la recuperación del consumo, donde el consumo público por adquisición de suministros médicos, gastos para la pandemia, servicios profesionales, técnicos para el proceso electoral y mantenimiento vial; mientras que el privado, ante la aceleración de las ventas, impulsó al sector comercio y servicios. Es importante mencionar que se evidencia una recuperación en el mercado laboral, donde la PEA ocupada de Lima aumentó en 108.1% interanual respecto al 2T-2020, no obstante, sigue por debajo de niveles prepandemia (-6.6% vs 2T-2019).

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo manufactura (16.5%), Minería (14.4%), Comercio (10.2%), Agropecuario (6.0%) y Construcción (5.1%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance del producto durante el 1S-2021.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN**	
	2016	2017	2018	2019	2020	1S21	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	20.9%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	16.4%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	18.7%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	12.9%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	27.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	100.7%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

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

\*\*\*Variación porcentual últimos 12 meses

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

El BCRP<sup>4</sup> aumentó su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% del reporte a junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el primer semestre tras la mayor ejecución de gasto público y la inversión privada. Asimismo, dicho escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población durante el segundo semestre del presente año, un ambiente de estabilidad política y social, la recuperación de las expectativas empresariales, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales, recuperación de la demanda externa y términos de intercambio altamente favorables. Para el año siguiente, se proyecta un menor crecimiento anual del PBI de 3.4%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción.

En el mes de septiembre 2021, el ente monetario estableció la tasa de interés de referencia en 1.00%, monto mayor en +0.50 p.p. respecto al de abr-2020. El banco consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en julio a 4.94% en agosto, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta; no obstante, la política monetaria seguiría siendo expansiva. El ente proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá

<sup>4</sup> BCRP: Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021.

luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Concluye, además, que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

## **Sector Agroindustrial**

### ***Producción Agrícola***

Durante el primer semestre del 2021, la producción agrícola registró un crecimiento del 11.7%, impulsado básicamente por la mayor producción de arándano, que creció en 23.8% (por incremento de la superficie en producción en La Libertad, Ancash, Lambayeque, Piura e Ica), palta en 8.6% (en Lambayeque, Lima y Junín), y uva en 15.0% (en Ica, Piura y Lima), que contrarrestaron la reducción en producción de mango en 8.6% (en Piura y Lambayeque). Entre los principales productos orientados al mercado externo encontramos: uva, palta, cacao, p  prika, café, mango, espárrago y arándano y en los orientados al mercado interno encontramos: (arroz cáscara, papa, plátano, yuca, mandarina, maracuyá, ajo, limón, papaya, zanahoria y oca).

### ***Agroexportaci  n***

De acuerdo con las cifras del reporte mensual de comercio del Ministerio de Comercio Exterior, en los últimos 5 años las agroexportaciones peruanas crecieron en un 7.9%, logrando un crecimiento sostenido en dicho periodo. En junio 2021, alcanzó los US\$ 2,900 MM<sup>5</sup>, logrando un crecimiento del 20.0% respecto al registrado en junio 2020 (+US\$ 580 MM). Este crecimiento estuvo explicado, principalmente, por la mayor venta de frutas, la cual llegó a US\$ 1,614 MM (+23.5%), que representa más del 50% de las agroexportaciones y cerca del 10% de los envíos totales del país<sup>6</sup>.

Entre las principales frutas exportadas se encuentran la uva fresca (US\$ 463 MM, +14.5%), arándanos (US\$ 62.4 MM, +63.8%), palta fresca y/o seca (US\$ 689 MM, +48.2%), mangos frescos y/o secos (US\$ 226 MM, +5.9%), espárragos (US\$ 132 MM, +20.4%) y mango congelado (US\$ 104.7 MM, +5.1%). Sin embargo, el incremento de las agroexportaciones también fue influenciado por la mayor demanda de un grupo de productos a los que se les atribuye propiedades medicinales para prevenir enfermedades respiratorias como el jengibre (US\$ 32.9 MM, +13.1%) y la cebolla (US\$ 26.5 MM, +99.5%) y el aceite de palma (US\$ 20.5 MM, +23.4%). Así, el Perú logr   ser el principal exportador mundial del arándano y el segundo de palta. Cabe mencionar que la temporada de mango fresco para el periodo 2021 – 2022 ha comenzado recientemente, registrando un crecimiento del 29% de envíos vía marítima durante octubre del 2021 (689 toneladas aproximadamente), siendo todavía menor a los niveles obtenidos durante la campaña 2019 – 2020 pre-pandemia (789 toneladas).

A nivel mundial, el sector agroindustrial peruano cuenta con ventajas comparativas por su diversidad, clima y productividad, pues Perú posee 84 de las 117 zonas de vida reconocidas en el mundo, 11 eco-regiones naturales, y 84 de los 108 climas existentes, características que le permiten tener una oferta exportable todo el año<sup>7</sup>. Tiene uno de los rendimientos por hectárea más elevados en el mundo, principalmente en cultivos como uva, espárragos y arándanos, donde Perú duplica la productividad global. Adicionalmente, Perú cuenta con acceso a la mayoría de los mercados. En vigencia est  n los tratados con Mercosur (2006), Estados Unidos y Canadá (2009), China (2010), Corea (2011) y Japón (2012). Mientras que, por entrar en vigor, est  n los tratados con Guatemala, Alianza del Pacífico, Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP), Brasil y el Tratado Integral Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP). Y finalmente, en negociación, están El Salvador, Turquía e India.<sup>8</sup>

Sin embargo, el sector agroindustrial peruano no termina de explotar todo su potencial. Enfrenta desafíos como la diversificación de sus productos y mercados, pues existe una alta concentración de envíos en pocos mercados que afectan sus precios y rentabilidad. A ello se suma que no aprovecha el 100% del potencial que representan los tratados comerciales vigentes. Se espera que, en los próximos 10 años, Perú se posicione en el Top 15 de principales productores de alimentos del mundo, considerando que hay un gran mercado por aprovechar en Asia, con China, Corea del Sur, Tailandia, Malasia, Indonesia, Vietnam e India como principales destinos.

### ***Cambio Normativo: Nueva Ley Agraria***

El 31 de diciembre de 2020 se publicó la “Nueva Ley del Régimen Laboral Agrario y de Incentivos para el Sector Agrario y Riego, Agroexportador y Agroindustrial”<sup>9</sup>, la cual modifica aspectos Laborales y Tributarios para las empresas del Sector. El actual régimen laboral aplica a los trabajadores que realizan labores agrarias, mientras que los que desarrollen labores

<sup>5</sup> Valor FOB

<sup>6</sup> Boletín Estadístico MINAGRI 2021

<sup>7</sup> AGAP (Asociación de Gremios Productores Agrarios del Perú).

<sup>8</sup> Fresh Fruit Report, agosto 2019.

<sup>9</sup> Diario Oficial El Peruano: Ley N.   31110, publicado el 31 de diciembre de 2020.

administrativas, operarias y de soporte no podrán someterse a este régimen. A continuación, se muestran algunos de los aspectos más resaltantes de la nueva norma:

- **Bonificación (BETA - Bonificación Especial por Trabajo Agrario):** Los trabajadores tienen derecho a una bonificación equivalente al 30% de la remuneración mínima Vital.
- **Utilidades:** Durante los años 2021 al 2023, los trabajadores tendrán derecho a percibir el 5% de la utilidad que genere la empresa, por concepto de utilidades. Durante los años 2024 al 2026, este porcentaje ascenderá al 7.5%, a partir del 2027 serán equivalentes al 10% de las utilidades de la empresa.
- **Impuesto a la Renta:** Las personas naturales o jurídicas cuyos ingresos netos no superen las 1,700 UIT en el ejercicio gravable, aplicarán la tasa de 15% (desde el 2021 hasta el 2030); mientras que para las que superen las 1,700UIT se establece una reducción gradual del beneficio de la tasa reducida del impuesto a la Renta, ascendiendo a una tasa del 15% en el 2021 y 2022, 20% en el 2023 y 2024, 25% entre el 2025 y 2027 y la tasa del régimen general a partir del 2028.
- **Depreciación:** Las empresas agrarias podrán depreciar el 20% anual sobre las inversiones en obras de infraestructura hidráulica y obras de riego.

### **Impacto del Fenómeno El Niño en la producción agrícola**

El fenómeno El Niño es un evento en el cual se registran variaciones en el sistema océano-atmosférico producido en el Océano Pacífico Ecuatorial. Por lo general, este fenómeno está presente con mayor intensidad entre los meses de diciembre y marzo en el cual se puede observar un elevado calentamiento de las aguas, que ocasiona fuertes lluvias, lo que potencialmente podría afectar la actividad agrícola. Según el último comunicado del Comité Multisectorial ENFEN<sup>10</sup>, quien es la autoridad nacional que monitorea el fenómeno El Niño, mantiene como “no activo” el estado del “Sistema de Alerta de El Niño y La Niña Costeros”, al menos hasta agosto 2021.

## **Aspectos Fundamentales**

### **Reseña**

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.<sup>11</sup> (en adelante “AgroChavín”) fue fundada en 1998 por los hermanos Mario Salazar Vergaray y Mónica Salazar Vergaray en la provincia de Casma, departamento de Ancash. Desde sus inicios, la Compañía tuvo como actividad principal la producción, acopio, procesamiento y exportación de frutas y vegetales, tanto fresco como congelado, dentro de lo que destacan los cultivos de mango, espárragos, uva y palta. Durante el primer semestre del 2021, AgroChavín exportó sus productos a 10 países, siendo Canadá, Estados Unidos y Bélgica los países con mayor nivel de venta generado. Asimismo, brinda servicios de maquila de productos frescos y congelados a terceros.

De esta forma, AgroChavín busca ser una empresa competitiva en costos, con un crecimiento saludable en ventas y márgenes apoyados en un buen gobierno corporativo y procesos que aseguren productos de alta calidad y confiables. Todo ello, basado en un ambiente donde se respete los valores de la empresa y la mejora de la calidad de vida de sus colaboradores. En cuanto a la misión, busca ofrecer una gama de alimentos confiables y sabrosos a las familias del mundo. AgroChavín cuenta como empresa vinculada a Agro Inversiones Chavín S.A.C, la cual en años anteriores se encargaba de la comercialización de los productos de AgroChavín; no obstante, los beneficios tributarios de la nueva ley agraria condujeron que las operaciones sean asumidas en su totalidad por AgroChavín. De este modo, se realizó una escisión a Agro Inversiones Chavín, donde el local de la Planta Sechín pasó a formar parte del patrimonio de AgroChavín.

## **Sostenibilidad Empresarial**

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

Producto del análisis efectuado, consideramos que la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente RSE<sup>12</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, consideramos que la empresa tiene un nivel de desempeño óptimo GC<sup>2</sup><sup>13</sup>, 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 clasificación de riesgo de fecha 28.05.2021.

### **Accionariado**

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. es una Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A junio 2021, el capital social de la Compañía asciende a S/ 10,981,197, el cual está representado por 10,981,197 acciones comunes íntegramente, suscritas y pagadas, con el valor nominal de S/ 1.00 cada una, siendo sus accionistas Mónica Salazar Vergaray (50%) y Mario Salazar Vergaray (50%).

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Mario Salazar Vergaray quien cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector agroindustrial, siendo este el anterior Gerente General de la Compañía. Sin embargo, siguiendo las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, se decidió que sólo forme parte del Directorio. Asimismo, existe dos directores independientes, (i) el Sr. José Ruiz Salazar, que cuenta con 30 años de experiencia en empresas agroindustriales y (ii)

<sup>10</sup> Comunicado Oficial ENFEN N.º 05-2021, mayo 2021.

<sup>11</sup> Actualmente la empresa no mantiene operaciones por actividades de ganadería. La empresa planea realizar un cambio en la denominación en un mediano plazo a fin de reflejar de mejor manera la actividad principal de la misma.

<sup>12</sup> Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>13</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Jorge Barrenechea Cabrera, el cual cuenta con más de 20 años de experiencia como responsable de la conducción de políticas para el desarrollo de sanidad agropecuaria e inocuidad de alimentos. La Señora Mónica Salazar Vergaray forma parte del directorio, además de ocupar el cargo de Gerente General, quien es administradora de profesión, con más de 20 años de experiencia en el sector agroindustrial específicamente en temas de Comercio Exterior. La Señora Ana Tantaquispe Valverde ocupa el cargo de Gerente de Administración y Finanzas desde marzo 2016, cuenta con más de 12 años de experiencia en la gestión y planificación financiero-administrativa en diversos sectores económicos, de los cuales 10 son en el sector agroindustrial. Cabe destacar que el Directorio tiene una duración de 3 años, por lo que debe renovarse totalmente al término de su período, donde de ser el caso, pueden ser reelegidos los miembros que lo conforman actualmente.

#### DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – JUNIO 2021

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Mario Salazar Vergaray	Presidente del Directorio	Mónica Salazar Vergaray	Gerente General
Mónica Salazar Vergaray	Director	Ana Tantaquispe Valverde	Gerente Financiero
José Ruiz Salazar <sup>14</sup>	Director		
Jorge Barrenechea Cabrera	Director		

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

## Estrategia y Operaciones

### Operaciones

Las operaciones de la Compañía consisten en producir, acopiar, procesar y exportar frutas y vegetales, así como brindar el servicio de empaque de productos agrícolas y agroindustriales para exportación. De esta manera, a junio 2021, los ingresos por ventas al extranjero representaron el 92.3% (jun-2020: 98.8%) del total de ventas de AgroChavín, lo cual le permite acceder a solicitar la restitución de derechos arancelarios-Drawback.

AgroChavín integra parcialmente sus operaciones mediante el cultivo, procesamiento y comercialización, de esta manera aprovecha las sinergias que se generan durante el proceso productivo, teniendo en consideración que la mayor proporción de insumos y materias primas provienen del acopio de terceros. Las principales líneas de negocio son: (i) Frescos, dedicada a la comercialización de palta y uva y (ii) Congelados de mango, fresa, palta, granada entre otros. El centro de operaciones se encuentra en la provincia de Casma, departamento de Ancash, y las oficinas administrativas en el distrito de Santiago de Surco en Lima.

#### VALOR DE VENTA POR TIPO DE PRODUCTO DÓLARES (CFR)

	2016	2017	2018	2019	2020	jun-20	jun-21	Var \$ (jun-20 y jun-21)	Var % (jun-20 y jun-21)
<b>PRODUCTO CONGELADO</b>	<b>5,956,288</b>	<b>6,459,449</b>	<b>10,366,514</b>	<b>9,041,464</b>	<b>15,072,003</b>	<b>7,724,086</b>	<b>7,200,305</b>	<b>-523,781</b>	<b>+6.8%</b>
Camote congelado	199,833	385,585	87,888	155,975	-	-	-	-	-
Espárrago congelado	56,664	20,344	48,736	-	-	-	-	-	-
Fresa Congelada	409,511	1,013,652	1,401,514	1,374,314	3,749,483	155,600	161,440	5,840	3.8%
Granada congelada	276,464	320,477	440,336	889,676	967,149	766,309	803,790	37,481	4.9%
Mango congelado	4,571,308	4,105,461	5,826,921	4,375,885	6,704,456	5,429,159	4,741,289	-687,870	-12.7%
Maracuyá congelado	39,900	40,400	36,750	-	40,154	-	-	-	-
Palta Congelada	68,150	546,912	2,524,369	1,935,264	3,610,762	1,373,018	1,493,786	120,768	8.8%
Plátano Congelado	31,759	26,619	-	-	-	-	-	-	-
Uva congelada	302,699	-	-	-	-	-	-	-	-
Aguaymanto Congelado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arándano congelado	-	-	-	310,350	-	-	-	-	-
<b>PRODUCTO FRESCO</b>	<b>4,314,963</b>	<b>2,408,586</b>	<b>1,542,630</b>	<b>885,248</b>	<b>199,687</b>	<b>199,687</b>	<b>-</b>	<b>-199,687</b>	<b>-100%</b>
Espárrago fresco	3,042,446	1,461,476	713,214	-	-	-	-	-	-
Palta Fresca	580,027	89,207	199,631	81,452	86,602	86,602	-	-86,602	-100%
Uva Fresco	692,489	848,392	629,785	803,796	113,085	113,085	-	-113,085	-100%
Mango Fresco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Camote Fresco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Granada Fresco	-	9,510	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10,271,251</b>	<b>8,868,035</b>	<b>11,909,144</b>	<b>9,926,712</b>	<b>15,271,690</b>	<b>7,923,773</b>	<b>7,200,305</b>	<b>-723,468</b>	<b>-9.1%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

La participación de los productos, en relación con el total de los ingresos por exportación a junio 2021 fue: mango congelado (65.8%), palta congelada (20.7%), granada congelada (11.2%) y fresa congelada (2.2%).

<sup>14</sup> El 03.09.2021, presenta su renuncia como Director y a partir de esa fecha se incorpora en su reemplazo Jorge Ramírez Rubio.

**EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA POR TIPO DE PRODUCTO (US\$ / KG. CFR)**

Productos	2016	2017	2018	2019	2020	jun-20	jun-21
Camote Congelado	1.12	1.23	1.31	1.30	-	-	-
Espárrago Congelado	2.36	3.05	3.05	-	-	-	-
Fresa Congelada	1.79	1.94	1.85	1.84	2.00	1.75	1.17
Granada Congelado	2.22	2.43	2.62	2.65	2.75	2.73	2.84
Mango Congelado	2.02	1.56	1.80	1.79	1.70	1.66	1.85
Maracuyá Congelado	1.66	1.68	1.47	-	3.60	-	-
Palta Congelada	2.90	3.21	3.60	4.13	3.69	3.99	3.78
Plátano Congelado	1.35	1.28	-	-	-	-	-
Uva Congelada	1.78	-	-	-	-	-	-
Arándano Congelado	-	-	-	1.85	-	-	-
Espárrago Fresco	2.75	2.43	2.21	-	-	-	-
Palta Fresco	1.42	2.06	0.90	0.97	2.11	2.11	-
Uva Fresco	1.57	1.68	1.54	1.35	1.51	1.51	-
Mango Fresco	-	-	-	-	-	-	-
Granada Fresco	-	-	-	-	-	-	-
Aji	-	2.08	1.88	-	-	-	-
Rocoto	-	2.72	2.01	-	-	-	-

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

**Producción**

Cabe recordar que la producción depende de la disponibilidad de la materia prima. Así, los frutos y vegetales que normalmente se cosechan en el mes de diciembre (mangos y uvas), pueden retrasarse hasta enero o febrero del siguiente año por efectos de cambios climatológicos. Lo anterior puede afectar las estadísticas de producción del año.

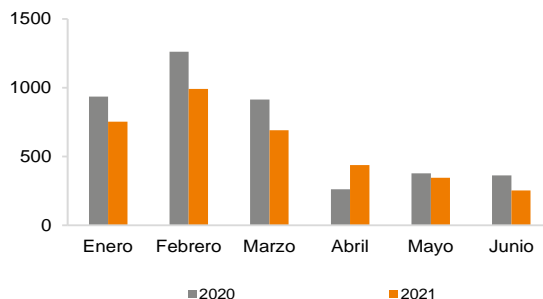
A junio del 2021, la producción exportada totalizó 3,476 T (toneladas métricas), registrando una ligera contracción de -641.4 T (-15.6%) respecto a jun-2020 debido al menor nivel de producción de mango congelado (-626 T). Cabe resaltar que no se registró producción de frescos en el periodo de corte. A detalle, la producción del periodo se concentró básicamente en congelados (100% del total de producción), distribuidos de la siguiente manera: mango 75.8%, palta 11.9%, granada 8.3% y fresa 4.0%.

En relación con los productos frescos, estos se seleccionan en líneas de empaque bajo un ambiente climatizado con el fin de mantener y prolongar la vida del producto. Luego de empaquetado, el producto es mantenido en cámaras de refrigeración. Por su parte, los productos congelados cuentan con tres túneles estáticos y un túnel IQF diseñados especialmente para el proceso de espárragos, mangos, granadas y fresas; adicionalmente se cuenta con camiones refrigerados para garantizar la cadena de frío.

PRODUCCIÓN DE PLANTA EXPORTADORA (TM)						
PRODUCTO TERMINADO	Jun-20	%	Jun-21	%	Var TM	Var%
Fresa congelada	89	2.2%	140	4.0%	51	57.5%
Granada congelada	287	7.0%	287	8.3%	-	-
Mango congelado	3,261	79.2%	2,635	75.8%	-626	-19.2%
Palta congelada	364	8.8%	413	11.9%	49	13.5%
Palta Fresca	41	1.0%	-	-	-	-100%
Uva Fresca	75	1.8%	-	-	-	-100%
Maracuyá congelado	-	-	-	-	-	-
Arándano congelado	-	-	-	-	-	-
Camote congelado	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,117</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,476</b>	<b>100.0%</b>	<b>-641.4</b>	<b>-15.6%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES MENSUALES 2020 –2021 (En Miles de US\$)**



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

**Proveedores**

A junio del 2021, arribaron 8,086 toneladas de materia prima, inferior en 1,155 toneladas al registrado en junio de 2020. Esta contracción responde principalmente al menor nivel de compra de terceros (-788.3 T vs jun-2020), en complemento al menor aporte de las cosechas de los campos de AgroChavín destinadas para la producción de congelado en la planta procesadora, provenientes en mayor volumen a la venta nacional (-366.3 T vs jun-2020). Cabe resaltar que el 98.3% de la materia prima corresponde a compra de terceros (7,947 T), de tres productos como granada descarte, mango descarte



y palta descarte. Complementada por el 1.7% (140 T) de materia prima producida por AgroChavín como mango descarte y palta descarte.

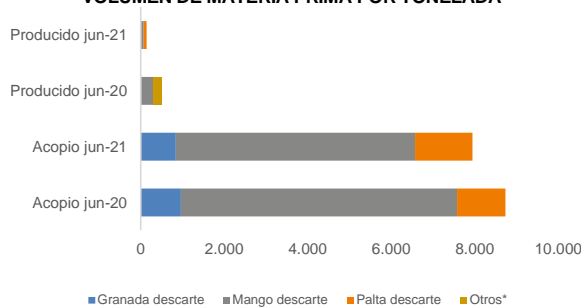
#### RENDIMIENTO (KG) POR HECTAREA A JUNIO 2021

CULTIVO	RENDIMIENTO-CAMPO				Var (kg) vs jun-2020	Venta nacional	Producción
	HA	HA cosechadas	Kg/Ha	kg		kg	kg
ESPARRAGO <sup>15</sup>	115	0	-	-	-	-	-
PALTO	15	15	16,481.2	247,217.7	143,020.7	180,662.5	66,555.2
MANGO	15	15	13,949.8	209,246.6	-247,458.4	136,220.0	73,026.6
UVA	33.6	33.6	3,187.1	107,088.0	9,281.0	107,088.0	
HIGO	1.8	1.8	2,825	5,085.0	5,085.0	5,085.0	
MANDARINA	12	12	25,486.4	305,836.2	305,836.2	305,836.2	
<b>TOTAL</b>	<b>192.4</b>	<b>77.4</b>		<b>874,473.5</b>	<b>215,764.5</b>	<b>734,891.7</b>	<b>139,581.8</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Respecto al rendimiento de producción agrícola (kg por hectárea) de AgroChavín, se observó un incremento de 32.8% (+215.8 T) respecto a jun-2020, totalizando 139.6 toneladas destinadas para exportación de congelado y fresco (1.7% del total de materia prima). Este resultado se encuentra asociado a los mayores rendimientos de la mandarina, el palto, la uva y el higo, los cuales contrarrestaron al menor rendimiento de mango. Con respecto a la producción de los espárragos, no ha se ha registrado producción debido a que se encuentran en alquiler las hectáreas de producción a la empresa Beta. Asimismo, el 84.0% de materia prima producida por AgroChavín se destinó a la venta nacional (a terceros) y el 16.0% para producción de exportación.

#### VOLUMEN DE MATERIA PRIMA POR TONELADA



\*Se incluyen los cultivos de Palta y Uva frescas

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Cabe resaltar que, el 71.7% la materia prima total corresponde a mangos, siendo la mayoría adquirida a terceros (98.7%). Resaltando también que AgroChavín utiliza principalmente dos variedades de mangos que son afectados de distinta manera según aumento de la temperatura, lo que le brinda un margen de maniobra en sus operaciones. Además de acopiar frutas y verduras, los principales servicios y productos que utiliza son energía eléctrica, transporte de carga nacional e internacional, fertilizantes y empaques.

#### Principales destinos y clientes

A junio del 2021, las ventas realizadas al exterior (92.3% de ventas) fueron destinadas a 10 países siendo sus principales destinos Canadá (27.2%), USA (26.8%), Bélgica (17.3%), Alemania (8.4%) y Corea del Sur (7.9%), mientras el 12.7% restante en Francia, Países Bajos, Reino Unido e Israel. Es de resaltar, que AgroChavín posee experiencia para el cumplimiento de las especificaciones técnicas de los clientes, lo cual se ha consolidado como uno de los principales factores que refuerzan su relación comercial. La relación comercial consiste en la flexibilización en las políticas de ventas para ciertos periodos; así, los clientes brindan adelantos a AgroChavín que es utilizado como capital de trabajo y posteriormente, AgroChavín puede extender el plazo de pago para las siguientes órdenes de los clientes. Sin embargo, es de mencionar que existe una alta concentración en los clientes extranjeros, donde los dos primeros representan el 54.0% de las ventas por exportación<sup>16</sup> (jun-2020: 59.2%).

Respecto a los clientes del mercado nacional que representaron el 7.7%<sup>17</sup> (jun-2020: 1.2%) del total de ventas, se observó mayor concentración a través de 14 clientes en comparación con los 10 clientes registrados en junio de 2020, atendiendo productos como mango (congelado, fresco y procesado), mandarina, higo, palta, y uva.

<sup>15</sup> En abril de 2019 la Compañía suscribió un contrato con Complejo Agroindustrial Beta S.A., mediante el cual otorga en arrendamiento 115 hectáreas de plantaciones sembradas de espárragos; así como la planta productora y otros activos, por un periodo de 33 meses. Cabe precisar que a la fecha de corte, se ha culminado el presente contrato.

<sup>16</sup> A valor CFR real sin muestra.

<sup>17</sup> Incluyendo los ingresos por servicios.

VENTAS REALIZADAS AL EXTRANJERO POR PAÍS (En Dólares)						
PAÍS	Jun-2020	%	Jun-2021	%	Var (monto)	Var (%)
CANADA	1,703,012	21.5%	1,956,551	27.2%	253,538	14.9%
USA	2,320,461	29.3%	1,931,871	26.8%	-388,590	-16.7%
BELGICA	2,370,846	29.9%	1,246,661	17.3%	-1,124,185	-47.4%
ALEMANIA	-	-	603,230	8.4%	603,230	100%
COREA DEL SUR	363,400	4.6%	567,343	7.9%	203,943	56.1%
FRANCIA	-	-	334,146	4.6%	334,146	100%
PAISES BAJOS	563,808	7.1%	264,825	3.7%	-298,983	-53.0%
REINO UNIDO	325,428	4.1%	159,612	2.2%	-165,816	-51.0%
ISRAEL	42,300	0.5%	136,065	1.9%	93,765	221.7%
ESPAÑA	86,602	1.1%	-	-	-86,602	-100%
CROACIA	83,040	1.0%	-	-	-83,040	-100%
RUSIA	33,774	0.4%	-	-	-33,774	-100%
PUERTO RICO	31,101	0.4%	-	-	-31,101	-100%
<b>Total ingresos por exportación</b>	<b>7,923,771</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,200,305</b>	<b>100.0%</b>	<b>-723,466</b>	<b>-9.1%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Infraestructura

AgroChavín administra tres fundos, uno propio (Fundo IV Palos) y dos alquilados (San Isaías y Cuncan) por un total de 544 hectáreas, de las cuales 426 se encuentran habilitadas para la producción. Una de las principales preocupaciones de AgroChavín es la gestión de la productividad de las plantaciones con las que cuenta. Supervisa la producción por hectárea y la reutilización de las tierras de acuerdo con la vida útil de la misma. Al corte de evaluación, AgroChavín presentó 193.9 hectáreas cultivadas, de las cuales 115 hectáreas de plantaciones de espárragos vienen siendo arrendadas desde abril 2019 mediante contrato con la firma Complejo Agroindustrial Beta S.A., así como la planta productora y otros activos, por un periodo de 33 meses<sup>18</sup>. Producto de esta operación, no se ha presentado venta de espárragos durante el primer semestre del 2021.

### EVOLUCIÓN DEL ÁREA CULTIVADA (HECTÁREAS)

	2016	2017	2018	2019	2020	jun-2020	jun-2021
Espárrago	144	144	143.5	148.5	115 <sup>19</sup>	148.5	115
Palta	17	15	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
Mango	15	15	15	15	15	15	15
Tangelo*	12	12	12	12	-	-	-
Uva	61	61	60.5	60.5	33.6	60.5	33.6
Granada	47	47	47	47	-	47	-
Mandarina	-	-	-	12	12	12	12
Higuera	-	-	-	1.8	1.8	1.8	1.8
<b>Total</b>	<b>295</b>	<b>293</b>	<b>294.5</b>	<b>301.3</b>	<b>193.9</b>	<b>301.3</b>	<b>193.9</b>

\*El tangelo sólo se vende en el mercado nacional

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Por otro lado, AgroChavín cuenta con 2 plantas de procesamiento propias en la que procesa sus productos frescos y congelados propios y de terceros. Estas dos plantas son: Planta Cuatro Palos Vegetales Frescos, donde se procesan todos los espárragos frescos, y la Planta Sechín Congelados y Frescos que se dedica al procesamiento de los productos congelados y frutas frescas como mango, palta, granada y uva. En el siguiente cuadro se muestra la capacidad utilizada de cada planta:

### UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INSTALADA PROMEDIO

Planta	Tipo Producto	Producto	Capacidad	Enero - Abril	Mayo - Agosto	Septiembre - Diciembre
IV Palos <sup>20</sup>	Frescos	Espárragos	30 T / día	0%	90%	100%
Sechín	Frescos	Mango, Palta, Granada y Uva.	90 T / día	50%	10%	50%
Planta	Tipo Producto	Producto	Capacidad	Enero - Junio	Julio - Septiembre	Octubre - Diciembre
Sechín	Congelados	Mango, Espárrago, Granada, Camote, Palta y Fresa	4.5 T / hora	100%	80%	90%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Estrategia Corporativa

Con la finalidad de mantener un contacto directo con la demanda de sus productos, AgroChavín participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania), feria internacional especializada en productos frescos; ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL (París - Francia), ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados, y Expo alimentaria (Lima-Perú), feria internacional de alimentos en general, actualmente de forma virtual debido a la nueva normalidad por la pandemia del COVID-19. A su vez, cuenta con certificaciones NSF4<sup>21</sup>, Primus Lab5<sup>22</sup>, BSCoko6<sup>23</sup>, entre otros, que le permiten cumplir con las exigencias de sus clientes internacionales, además de favorecer la estrategia comercial en cuanto a servicios de maquila.

<sup>18</sup> Cabe precisar que a la fecha de corte, se ha culminado el presente contrato.

<sup>19</sup> Arrendadas desde abril 2019 bajo contrato con Complejo Agroindustrial Beta S.A.

<sup>20</sup> Planta se alquila en algunos meses, no se utiliza para el proceso de fresco.

<sup>21</sup> Certifica la conformidad del cumplimiento de las normas internacionales para la industria alimentaria.

<sup>22</sup> Verifica la calidad de productos agrícolas.

<sup>23</sup> Certificación de buenas prácticas.

Los principales lineamientos de desarrollo de AgroChavín están basados en 5 estrategias: i) Estrategia de producto; dirección hacia productos más industrializados, ii) Estrategia de procesos productivos; reducción de costos y hacerle un seguimiento periódico, iii) Compra de materia prima; fortalecer la relación con los agricultores de la zona, incrementar los volúmenes de acopio iv) Comercial; fortalecer las relaciones con los clientes actuales y ampliar el portafolio de productos y v) Recurso humano.

## Análisis Financiero

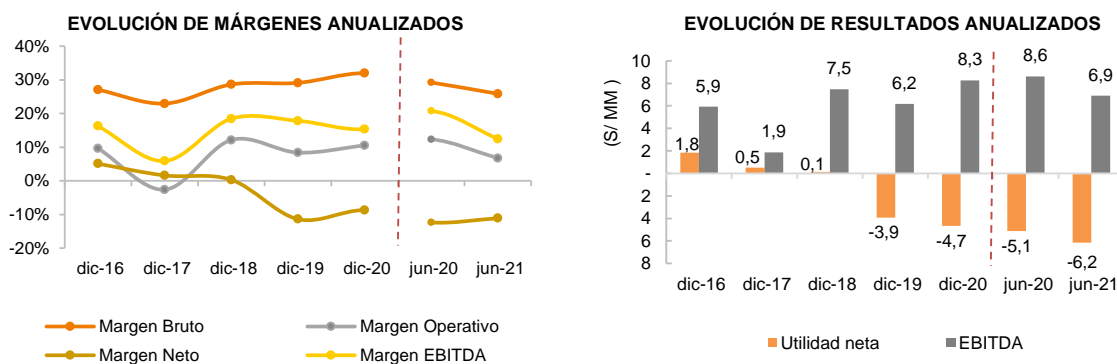
### Eficiencia Operativa

A junio de 2021, los ingresos de AgroChavín ascendieron a S/ 29.3 MM exhibiendo un crecimiento interanual de 6.1% (S/ 1.7 MM) sustentado en la ligera contracción en el nivel de ventas de productos congelados al exterior (-S/ 0.2 MM), principalmente por menor exportación de mango congelado (-S/ 1.0 MM), efecto que se revirtió por el incremento de las exportaciones de la palta congelada (S/ 1.0 MM), la granada congelada (+S/ 0.4 MM) y la fresa congelada en menor nivel (+S/ 0.7 M). Además, se exhibieron mayores ingresos por venta de productos locales (+S/ 1.9 MM). En detalle, los ingresos por ventas al exterior representan la mayor proporción, contribuyendo con el 92.3% de las ventas de AgroChavín, mientras que las ventas nacionales, incluidos los ingresos por servicios, alcanzan una representación del 7.7% (jun-2020: 1.2%), producto del incremento ventas de mango fresco (que no cumple con los requisitos de exportación), así como de las ventas de uva fresca, mandarina, higo y palta.

Por su parte, el costo total de ventas se incrementó en 15.4% (+S/ 3.0 MM) respecto a junio de 2020, siendo un total de S/ 22.5 MM, producto del incremento del costo de la materia prima principalmente en el caso del mango dado a la menor oferta del mercado. Esto derivó en un mayor costo por concepto de materias primas, envases, mano de obra y servicios de terceros utilizado. En consecuencia, la utilidad bruta de AgroChavín totalizó S/ 6.8 MM (jun-2020: S/ 8.1 MM) ,ubicando un margen bruto anualizado de 25.8% (jun-2020: 29.2%).

Cabe mencionar que AgroChavín acopia de pequeños productores alrededor del 98.3% (jun-2020: 94.5%) de su materia prima lo cual, si bien lo expone a la variabilidad de los precios de las frutas y verduras, este riesgo se ve disminuido, en parte, con el poder de negociación como comprador, así como por el beneficio de la fidelización con sus proveedores a través de relaciones más directas empresa-proveedor.

Los gastos operativos netos<sup>24</sup> totalizaron S/ 3.9 MM, obteniendo un ligero aumento de S/ 0.6 MM respecto a jun-2020, debido al menor requerimiento de las operaciones de comercio exterior por CFR ante la disminución las de exportaciones, mayores cargas de personal y servicios prestados por terceros<sup>25</sup>, con lo cual AgroChavín registró una utilidad operativa de S/ 2.9 MM y un EBITDA anualizado de S/ 6.9 MM, inferiores a los resultados obtenidos en jun-2020 (S/ 4.8 MM y S/ 8.6 MM, respectivamente). Esto derivó en un margen operativo anualizado de 6.7% (jun-2020: 12.3%) y margen EBITDA 12M en 12.5% (jun-2020: 20.7%).



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Rendimiento Financiero

Los gastos financieros, por su parte totalizaron, S/ 4.1 MM (jun-2020: S/ 4.6 MM), exhibiendo una reducción de 10.0% debido a la mejora de las tasas de interés de los financiamientos de corto plazo por capital de trabajo. Por su parte, la pérdida por diferencia de cambio totalizó S/ 3.2 MM (jun-2020: S/ 2.8 MM), exhibiendo un crecimiento de 16.6% producto de la depreciación de la moneda nacional por efecto de la pandemia COVID-19 y la incertidumbre política, lo cual generó tensión en el mercado y temor en el sector privado.

El efecto neto que ha tenido el tipo de cambio ha generado que AgroChavín presenta una pérdida por diferencia de tipo cambio producto de la conversión de deuda, dado que la mayor parte de sus costos y gastos operativos se registran en moneda local (soles), producto de ello se presenta una debilitación en la utilidad neta y el patrimonio.

<sup>24</sup> Gastos de venta, gastos administrativos, otros ingresos y egresos.

<sup>25</sup> Respecto a los gastos de personal, AgroChavín se adecuó al cambio de tasas del régimen agrario de acuerdo con la Ley del Régimen Laboral Agrario publicado el 31 de diciembre de 2020.

A la fecha, AgroChavín no cubre su exposición cambiaria con instrumentos financieros derivados. En consecuencia, los mayores gastos financieros, la pérdida por diferencia de cambio (jun-2021: -S/ 2.3 MM vs jun-2020: S/ 2.4 MM), producto de la depreciación de la moneda nacional por el efecto de la pandemia del COVID-19, el efecto del cambio en el valor razonable de los activos biológicos, derivaron en un resultado neto negativo de -S/ 1.6 MM (jun-2020: S/ 0.1 MM. Debido al resultado neto negativo generado en la fecha de corte, se evidenció un margen neto negativo a doce meses de -11.1% (jun-2020: -12.3%) y unos indicadores de rentabilidad anualizados negativos, como un ROE de -21.2% y un ROA de -6.7% (jun-2020: -12.9% y -5.1% respectivamente).

En detalle, mediante el análisis Dupont, el resultado del ROE se evidencia en lo siguiente: (i) el incremento de la rotación de activos de 60.0% (jun-2020: 40.7%), debido al mayor nivel de ventas anualizado exhibido en relación al total de activos del ejercicio; (ii) un mayor nivel de apalancamiento de 317.8% (jun-2020: 268.9%), producto de un menor nivel de patrimonio respecto al total de activos del ejercicio, (iii) un margen neto negativo igual a 11.1% (jun-2020: -12.3%), en línea con el mayor nivel de ventas anualizadas que ha contrarrestado la utilidad neta negativa del periodo.

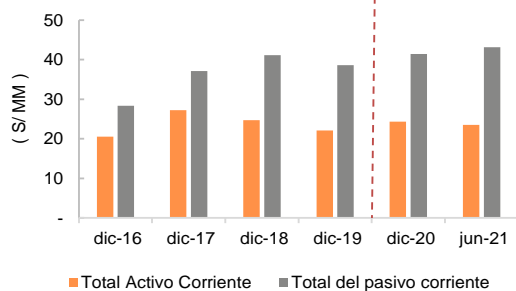
### Liquidez

A junio de 2021, los activos totales de AgroChavín ascendieron a S/ 92.4 MM los cuales, en línea con el modelo de negocio, están constituidos principalmente por propiedades de inversión, inmuebles maquinaria y equipo netos, activos biológicos corrientes y existencias. En detalle, los activos corrientes representaron el 25.5% del total de activos, complementados por el 74.5% de activos no corrientes.

Respecto a diciembre de 2020, los activos corrientes de AgroChavín presentaron una contracción de 3.2% (-S/ 0.8 MM), principalmente por el mayor nivel de caja y bancos (-S/ 1.4 MM), y menores activos biológicos corrientes (-S/ 0.8 MM). En detalle, la contracción de caja bancos se encuentra asociado a una mayor salida de efectivo en actividades de inversiones y financiamiento los cuales contrarrestaron la entrada de efectivo en actividades de operación. Cabe mencionar que la política de crédito otorgado a los clientes nacionales es de 30 días en promedio y para clientes de exportación es entre 60 y 90 días.

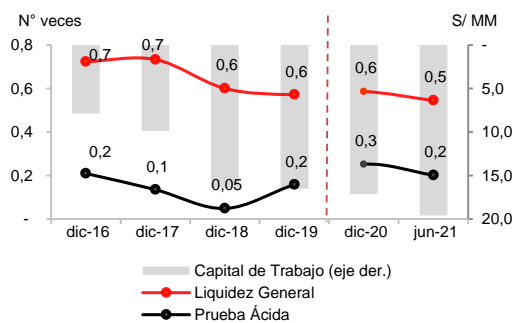
Respecto al nivel de existencias, estas totalizaron S/ 5.4 MM, exhibiendo un incremento de 18.5% (+S/ 0.8 MM) respecto a diciembre de 2020, luego de un mayor nivel de materia primas y auxiliares que contrarrestó el menor nivel de productos terminados, llegando a representar el 5.8% del total de activos (dic-2020: 4.8%).

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE LIQUIDEZ



Los pasivos corrientes de AgroChavín, mostraron un avance de 4.1% (+S/ 1.7 MM) y ascendieron a S/ 43.1 MM, luego de presentar un incremento de obligaciones financieras con terceros y una ligera contracción de obligaciones financieras corrientes.

Las obligaciones financieras sumaron S/ 12.1 MM (dic-2020: S/ 12.9 MM), lo que representó la parte corriente de la deuda financiera, ligeramente menor debido a la reducción de la parte corriente de los préstamos bancarios con dos bancos importantes (-S/ 1.8 MM). Por su parte, las obligaciones corrientes con terceros se encuentran compuestas por papeles comerciales con BNB (S/ 14.7 MM), así como por la parte corriente de bonos del Primer programa de Bonos corporativos (serie A, B, C, D, E y F), que se encuentran en circulación, por un monto total ascendente a S/ 3.4MM.

De esta manera, debido al menor nivel de activo corriente a comparación del incremento del pasivo corriente del periodo, el nivel de liquidez general se ubicó en 0.6x (dic-2020: 0.6x). Por su parte, la prueba ácida se ubicó en 0.2x, ligeramente inferior a lo obtenido en el corte previo (dic-2020: 0.3x).

Respecto al flujo de efectivo de AgroChavín, se observó que, a junio 2021, los flujos de efectivo por actividades de operación ascendieron a S/ 8.2 MM, destacándose un importante monto de cobranza a clientes de S/ 30.0 MM, y otros cobros relativos a la actividad por S/ 2.1 MM, ingresos que contrarrestaron la salida de efectivo por pago a proveedores (-S/ 19.1 MM) y por remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad (-S/ 4.9 MM). En el flujo de inversiones, se

registró un flujo negativo de -S/ 0.2 MM, destacando la compra de IME<sup>26</sup> relacionado a equipos para la planta procesadora y equipos diversos, compra de intangibles y préstamos a empresas relacionadas (AgroInversiones Chavín S.A.) para financiamiento de capital de trabajo. Mientras que en el flujo de financiamiento se destaca los préstamos recibidos por entidades financieras por S/ 19.3 MM, pagos por el concepto de amortización de obligaciones financieras por S/ 22.0 MM, así como préstamos recibidos por terceros (S/ 9.6 MM), y la importante amortización de estos (S/ 16.2 MM), que hizo que el saldo por actividades de financiamiento sea negativo en -S/ 9.3 MM (jun-2020: -S/ 4.8 MM).

En consecuencia, AgroChavín, generó un flujo neto de efectivo negativo de S/ 1.4 MM, nivel inferior en comparación con el exhibido en junio de 2020 (S/ 2.8 MM), sustentado principalmente en mayor flujo de efectivo por actividades de financiamiento de la compañía. Dado lo anterior, y considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 2.2 MM), AgroChavín presentó un saldo de caja de S/ 0.8 MM al ejercicio del 2021.

Respecto al ciclo de conversión de efectivo, AgroChavín presenta una estructura promedio de 44 días (jun-2020: 18 días). En detalle, el resultado exhibido se debe a la reducción de la rotación de inventarios a 37 días respecto el mismo periodo del año anterior (39 días) y del menor período promedio de cuentas por cobrar, que presentan una exigibilidad de 55 días en promedio (jun-2020: 58 días), ambos indicadores como resultado del incremento del costo de ventas. Además, el periodo promedio de cuentas por pagar a los proveedores se redujo a 48 días (jun-2020: 79 días), debido a un mayor nivel de las cuentas por pagar comerciales promedio.

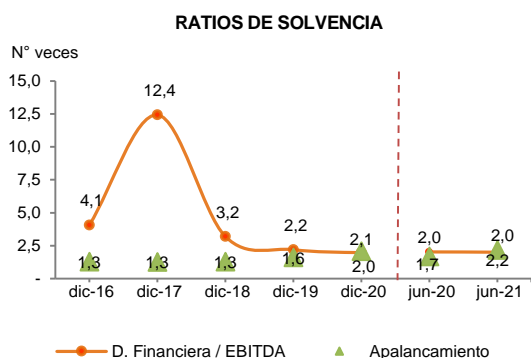
### Solvencia y Cobertura

Con respecto a la deuda financiera, AgroChavín registro un total de S/ 13.9 MM (dic-2020: S/ 15.4 MM). A detalle, la parte corriente ascendió a S/ 12.1 MM, en el cual se incluyen la parte corriente del préstamo Reactiva (S/ 1.5 MM), pagarés compuestos por préstamos bancarios obtenidos para capital de trabajo (pre y post embarque) (S/ 0.3 MM), la parte corriente de préstamos bancarios con dos bancos importantes (S/ 10.1 MM), así como la parte corriente por arrendamiento financiero de maquinarias y equipos para proyectos en la planta procesadora y en los fundos (S/ 0.2 MM). Mientras que la parte no corriente de la deuda totalizo S/ 1,7 MM, compuesto principalmente por prestamos bancario (S/ 1.4 MM) y arrendamiento financiero (S/ 0.3 MM).

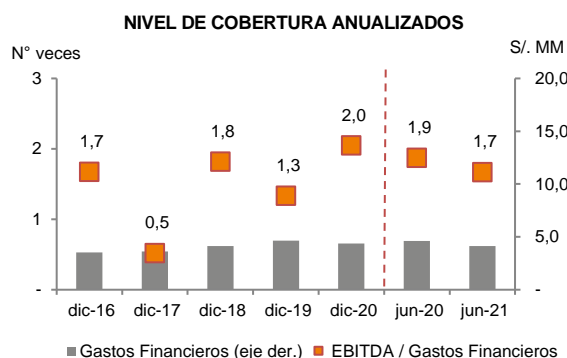
Cabe destacar que, a la fecha, AgroChavín ha cumplido sus compromisos financieros de acuerdo con los plazos establecidos y a la fecha ha procedido con la cancelación de las deudas de mediano de plazo, producto del financiamiento externo otorgado por el fondo Blue Like an Orange, aprobado el 27 de agosto del presente año<sup>27</sup>.

A junio 2021, AgroChavín mantiene un patrimonio de S/ 29.1 MM, el cual representa un menor nivel a comparación del obtenido en diciembre de 2020 (S/ 30.7 MM) explicado por los resultados negativos acumulados en dicho periodo (-S/ 1.6 MM). Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 63.3 MM, mostrando una ligera disminución de 0.5% (-S/ 0.3 MM) respecto a diciembre de 2020, explicado principalmente por el menor nivel de fuentes de financiamiento no corriente por parte de préstamos bancarios y arrendamiento financiero (-S/ 0.8 MM).

De esta manera, el nivel de endeudamiento<sup>28</sup> que registró AgroChavín fue de 2.2x (jun-2020: 1.7x). Por otro lado, el nivel de deuda financiera / EBITDA (12M) tuvo un ligero incremento de 2.01x (jun-2020: 1.98x), debido a la reducción del EBITDA anualizado junto con el menor nivel de deuda financiera. Como consecuencia, el ratio de cobertura de servicio de deuda<sup>29</sup> se ubicó en 1.1x, mayor al presentado en junio 2020 (1.0x), mejorando ligeramente los niveles de cobertura de la compañía. Es importante resaltar que AgroChavín mantiene como política no repartir dividendos a los accionistas hasta el período del ejercicio 2024.



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

<sup>26</sup> Inmueble, Maquinaria y Equipo.

<sup>27</sup> HI: 27 de agosto de 2021.

<sup>28</sup> Pasivo Total / Patrimonio

<sup>29</sup> RCSD: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

## Proyecciones

AgroChavín espera mantener los niveles de exportaciones realizados, así como los rendimientos alcanzados en cuanto a la producción de materia prima obtenidos durante el año 2020, en base a mayor capital de trabajo para incrementar las ventas por productos congelados. Tal es así que para el año 2021, el nivel de ventas proyectado es equivalente a US\$ 16.7 MM (S/ 60.1 MM<sup>30</sup>), a través del acopio de productos congelados del mango, granada, fresa y palta. A su vez, debido al volumen de pedidos, el costo de ventas incrementaría en S/ 45.6 MM, lo que conllevaría a una utilidad bruta de S/ 14.5 MM y un margen bruto de 24.1%.

Por otro lado, AgroChavín espera mantener el margen operativo y el margen neto en un promedio de 13.0% y 5.8% respectivamente para los siguientes cinco años fiscales, como resultado de menores gastos administrativos y de ventas, menor restitución de impuesto arancelario (*Drawback*) y menores gastos financieros. Finalmente, como resultado de mayor utilidad operativa generada, AgroChavín espera obtener un EBITDA promedio de S/ 12.9 MM.

Por el lado del flujo económico, AgroChavín espera obtener durante el 2021 un flujo operativo de S/ 8.8 MM, en contraste con un mayor nivel de ventas del período capaz de solventar los desembolsos a proveedores y salidas por pagos administrativos y de ventas.

Por el lado del flujo de inversiones, se estima que sea equivalente a -S/ 0.5 MM, producto de la adquisición de activos. Mientras que por el flujo de financiamiento se proyecta un valor de -S/ 7.8 MM, por concepto de pagos de deudas mediano plazo, amortización de los bonos y las deudas corrientes de la empresa, obteniendo un flujo de caja positivo de S/ 0.6 M y un saldo final de S/ 2.8 MM. Cabe mencionar que AgroChavín se encuentra en proceso para duplicar su capacidad instalada de producción, el cual se prevé un incremento de contenedores para poder producir y almacenar en mayor cantidad.

Asimismo, la empresa ha accedido a un financiamiento externo con el Fondo Blue Like an Orange, fondo de impacto social, por un monto de USD 12.5 MM a un plazo de 8 años, los cuales destinará USD 4.2 MM para la ampliación de la planta de congelados y el USD 8.3 MM restante para el repago de los bonos corporativos, la deuda de mediano plazo y por concepto de capital de trabajo. Considerando el mayor nivel de deuda, se estima que el nivel de endeudamiento se sitúe por encima de 3.0x Por lo que estiman que para el año 2023, la compañía pueda mantener niveles de solvencia adecuados, junto con la ampliación de la planta y considerando la estabilidad de las exportaciones del sector agroindustrial.

## Características de los Instrumentos

### EMISIONES VIGENTES – JUNIO 2021

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo – Oferta Pública <sup>31</sup>								
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.							
Entidad	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.							
Estructuradora	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.							
Agente Colocador	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.							
Monto del Programa	Hasta por US\$ 3,000,000.							
Monto en circulación a diciembre 2020:	US\$ 600,000	US\$ 600,000	US\$ 495,000	US\$ 262,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 600,000	US\$ 500,000
Emisión	1era	1era	1era	1era	1era	1era	1era	1era
Serie	K	L	M	N	O	P	Q	R
Tasa	6.50%	6.47%	6.50%	6.50%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Fecha de Colocación	15/10/2020	05/11/2020	26/01/2021	19/02/2021	11/03/2021	02/07/2021	06/08/2021	02/12/2021
Fecha de Redención	13/07/2021	03/08/2021	24/10/2021	19/11/2021	07/12/2021	01/04/2022	06/05/2022	25/08/2022
Plazo	270 días	270 días	270 días	270 días	270 días	270 días	270 días	265 días
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Soles							
Plazo de Instrumento	No mayores a un año.							
Amortización	<i>Bullet</i>							
Destino	Capital de Trabajo y financiamiento de inventarios y otras necesidades de capital operativo.							
Garantías	Genérica sobre el patrimonio de la Compañía, además de garantía específica de Contrato de Fideicomiso de Administración.							

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., ha convenido en emitir Bonos Corporativos, a través de un programa de emisión denominado "Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín", hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 4'000,000.00 (Cuatro Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en soles. La Emisión constará de

<sup>30</sup> Equivalencia bajo un tipo de cambio de 3.60.

<sup>31</sup> A la fecha del informe, las emisiones K, L, M y N ya fueron cancelados; y se encuentran en circulación las series O, P, Q y R.

una o más series de hasta US\$ 4'000,000.00 cada una. En su conjunto, las Series no podrán superar los US\$ 4'000,000.00. El plazo del programa es de seis (6) años, contados a partir de la inscripción del Programa en el RPMV de la SMV; dicho plazo será improrrogable. El destino de los recursos se encuentra descrito en la sección III del Prospecto Marco y en el Complemento del Prospecto Marco.

El presente programa toma en consideración un prospecto marco preliminar, por lo que podría estar sujeto a ciertas variaciones. Cabe precisar que el vigente Programa de Bonos Corporativos no tiene saldos vigentes al presente corte de jun-19, ya que la colocación fue hecha a partir de agosto 2019.

Primer Programa de Bonos Corporativos – Oferta Pública <sup>32</sup>						
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.					
Entidad Estructuradora	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.					
Representante de Obligacionistas	CORFID Corporación Fiduciaria S.A con domicilio en Calle Monte Rosa Número 256, oficina 501, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Perú.					
Monto del Programa	Hasta por US\$ 4,000,000.					
Monto en circulación a jun-2021:	US\$ 1,722,000	US\$ 442,000	US\$ 434,000	US\$ 694,000	US\$ 360,000	US\$ 348,000
Emisión	1era	1era	1era	1era	1era	1era
Serie	A	B	C	D	E	F
Tasa	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
Fecha de Colocación	14/08/2019	27/08/2019	19/09/2019	04/10/2019	07/11/2019	22/11/2019
Fecha de Redención	15/08/2024	28/08/2024	20/09/2024	07/10/2024	08/11/2024	25/11/2024
Plazo	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Soles					
Plazo de Instrumento	5 años.					
Amortización	1 año de gracia, del 2do al 5to año escalonado (2do: 20%, 3ro: 40%, 4to: 30%, 5to: 30%).					
Destino	Capital de Trabajo y financiamiento de inventarios y otras necesidades de capital operativo.					
Garantías	Genérica sobre el patrimonio de la Compañía, además de garantía específica de Contrato de Hipoteca sobre Unidad de Producción.					

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

<sup>32</sup> Se comunica por Hecho de Importancia que el 11 de octubre de 2021, mediante Junta General de Accionistas de AgroChavín, se acordó por unanimidad aprobar la terminación del presente programa y su exclusión del Registro Público del Mercado de Valores.

## Anexo

### Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A.

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19*	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Balance General (En Millones de soles)</b>							
Total Activo Corriente	20.5	27.2	24.7	22.1	24.3	26.9	23.5
Total Activo No Corriente	70.1	68.4	72.0	77.1	70.1	75.3	68.8
<b>Total Activo</b>	<b>90.6</b>	<b>95.6</b>	<b>96.7</b>	<b>99.1</b>	<b>94.3</b>	<b>102.1</b>	<b>92.4</b>
Total Pasivo Corriente	28.4	37.1	41.1	38.6	41.4	41.4	43.1
Total Pasivo No Corriente	22.5	16.3	13.3	22.4	22.2	22.7	20.2
<b>Total Pasivo</b>	<b>50.9</b>	<b>53.4</b>	<b>54.4</b>	<b>61.0</b>	<b>63.6</b>	<b>64.2</b>	<b>63.3</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>39.8</b>	<b>42.2</b>	<b>42.3</b>	<b>38.1</b>	<b>30.7</b>	<b>38.0</b>	<b>29.1</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>24.1</b>	<b>23.3</b>	<b>23.9</b>	<b>13.6</b>	<b>15.4</b>	<b>17.0</b>	<b>13.9</b>
Corto Plazo	10.9	14.1	17.6	11.6	12.9	13.5	12.1
Largo Plazo	13.2	9.2	6.4	2.0	2.5	3.6	1.7
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (En Millones de soles)</b>							
<b>Ingresos por Ventas</b>	<b>36.4</b>	<b>31.9</b>	<b>40.5</b>	<b>34.6</b>	<b>53.8</b>	<b>27.6</b>	<b>29.3</b>
Costo de Ventas	26.5	24.6	30.4	25.5	38.1	19.5	22.5
<b>Resultado Bruto</b>	<b>9.8</b>	<b>7.3</b>	<b>11.6</b>	<b>10.1</b>	<b>17.2</b>	<b>8.1</b>	<b>6.8</b>
Gastos Operativos	6.3	8.2	6.7	7.2	11.6	3.3	3.9
<b>Resultado Operativo<sup>33</sup></b>	<b>3.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.9</b>	<b>2.9</b>	<b>5.6</b>	<b>4.8</b>	<b>2.9</b>
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	3.5	3.6	4.1	4.6	4.4	2.2	2.0
Diferencia de cambio	0.1	1.0	-1.6	0.6	-3.4	-2.4	-2.3
Utilidad del ejercicio antes de impuestos	1.6	0.9	0.5	-4.2	-4.6	0.2	-1.4
Impuesto a la renta	0.2	-0.4	-0.4	0.3	-0.1	-0.3	-0.2
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.6</b>
EBITDA	5.9	1.9	7.5	6.2	8.9	6.5	4.5
<b>Liquidez</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>
Liquidez General	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Prueba Ácida	0.2	0.1	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2
Capital de Trabajo	-7.8	-9.9	-16.4	-16.5	-17.1	-14.6	-19.6
Periodo Promedio de cobro	50	53	26	37	47	58	55
Periodo Promedio de inventarios	94	68	58	55	37	39	37
Periodo Promedio de pago	88	84	69	88	51	79	48
Ciclo de conversión del efectivo	56	37	16	4	32	18	44
<b>Solvencia</b>							
Deuda Financiera / Patrimonio	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4	0.5
Pasivo Total / Patrimonio	1.3	1.3	1.3	1.6	2.1	1.7	2.2
Pasivo No Corriente / EBITDA (12M)	3.8	8.7	1.8	3.6	2.7	2.6	2.9
Deuda Financiera / EBITDA (12M)	4.1	12.4	3.2	2.2	1.9	2.0	2.0
Pasivo Total / EBITDA (12M)	8.6	28.5	7.3	9.9	7.7	7.4	9.2
<b>EBITDA y Cobertura</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>
Ingresos por Ventas (12M)	36.4	31.9	40.5	34.6	53.8	41.6	55.5
Costo de Ventas (12M)	-26.5	-24.6	-30.4	-25.5	-38.1	-29.4	-41.1
EBIT (12M)	3.5	-0.8	4.9	2.9	5.6	5.1	3.7
Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda	0.9	0.3	0.9	0.7	1.1	1.0	1.1
Gastos Financieros (12M)	-3.5	-3.6	-4.1	-4.6	-4.4	-4.6	-4.1
Utilidad Neta (12M)	1.8	0.5	0.1	-3.9	-4.7	-5.1	-6.2
Depreciación y Amortización (12M)	2.4	2.7	2.6	3.3	3.3	3.5	3.2
EBITDA (12M)	5.9	1.9	7.5	6.2	8.9	8.6	6.9
EBITDA (12M) / Gastos Financieros (12M)	1.7	0.5	1.8	1.3	2.0	1.9	1.7
<b>Rentabilidad (12 M)</b>							
Margen bruto (12M)	27.1%	22.9%	28.6%	29.1%	32.0%	29.2%	25.8%
Margen operativo (12M)	9.7%	-2.6%	12.1%	8.4%	10.5%	12.3%	6.7%
Margen neto (12M)	5.1%	1.6%	0.3%	-11.4%	-8.7%	-12.3%	-11.1%
Margen EBITDA (12M)	16.3%	5.9%	18.5%	17.8%	16.6%	20.7%	12.5%
ROA (12M)	2.0%	0.5%	0.1%	-4.0%	-5.0%	-5.1%	-6.7%
ROE (12M)	4.7%	1.2%	0.3%	-10.3%	-15.2%	-12.9%	-21.2%

\*Estados financieros Reestructurados por la enmienda de la NIC 41

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

<sup>33</sup>No incluye el cambio en el valor razonable de los activos biológicos.