

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 30 de noviembre de 2023
Periodo de Actualización: Semestral	Sector Agroindustrial / Perú

Equipo de Análisis		
Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	Jun-23
Fecha de comité	30/09/2020	28/05/2021	27/05/2022	30/11/2022	11/05/2023	30/11/2023
Segundo Programa de Corto Plazo-Chavín – Oferta Pública	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 mantener en "PE2" el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo" de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A con perspectiva "Estable" al corte de 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la experiencia de la compañía en el rubro de productos congelados y la integración de las operaciones con sus acopiadores, lo cual le ha permitido tener un crecimiento adecuado de ventas por exportación y control de costos a pesar de la coyuntura actual, mejorando los indicadores de rentabilidad. Por otro lado, contrasta el incremento de la deuda financiera, que ha tenido impacto en los indicadores de solvencia y liquidez; no obstante, se mantiene un nivel de cobertura adecuado para afrontar pasivos próximos. Finalmente, se considera las proyecciones estables para el 2023, reflejado en el nivel de exportaciones, márgenes y generación operativa de la compañía.

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 (más de 10 años en promedio con principales clientes); además cuenta con capacidad para comercializar productos frescos y congelados apoyado en la planta IQF², lo que le permite alcanzar diferentes mercados. No obstante, existe concentración de ventas en los primeros 5 clientes (64.5%).
- **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. Durante el primer semestre de junio 2023, arribaron a 11.496 TM de materia prima, donde el 97.6% 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.
- **Aumento en ventas por exportación.** A jun-23, los ingresos de AgroChavín ascendieron a S/ 39.5 MM, reflejando un incremento interanual de +19.6% (+S/ 6.5 MM) sustentado en el mayor nivel de exportaciones a USA y Canadá. Este incremento se ve reflejado en la mayor exportación de los productos congelados Fresa (+148.0%), Mango (+10.9%) y Palta (+64.6%) respecto a junio 2022.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad y cobertura.** El costo total de ventas incrementó en +1.0% (+S/ 0.2 MM) respecto al cierre de junio 2022, alcanzando los S/ 23.3 MM; en comparación al volumen de ventas, el costo no aumentó de manera significativamente explicado por la obtención de materia prima a precios muy bajos respecto a los costos al corte de junio 2022. En consecuencia, la utilidad bruta de AgroChavín totalizó los S/ 16.2 MM (jun-22: S/ 9.9 MM), registrando un margen

¹ No Auditados.

² Individual Quick Freezing: Planta de congelados.

bruto de 41.0% (jun-22: 30.1%), mostrando una mejora significativa en este ratio. Así, la Utilidad Neta de la compañía fue de S/ 6.3 MM (dic-22: S/ 5.5 MM, jun-22: S/ 2.4 MM), esto debido al ahorro en los costos de ventas, mayor ganancia cambiaria y el mayor volumen de exportaciones. Esto generó un margen neto de 15.9% (jun-22: 7.4%) y unos indicadores de rentabilidad positivos, como un ROE de 18.3% y un ROA de 5.6% (jun-22: 10.2% y 2.3% respectivamente). El RCSD³ se ubicó en 1.5x, mayor al presentado en el cierre de dic-22 (0.9x), se destaca que, para el presente año, se agrega un saldo mayor del préstamo internacional, el cual fue compensado con la mayor generación. Es importante resaltar que AgroChavín mantiene como política no repartir dividendos a los accionistas hasta el período del ejercicio 2024.

- **Reducción del flujo de efectivo.** Al cierre junio 2023, AgroChavín, generó un flujo neto de efectivo negativo de -S/ 1.0 MM, menor que el exhibido junio 2022 (S/ 4.7 MM), sustentado principalmente en mayores egresos por actividades de financiamiento de la compañía. Dado lo anterior, y considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 3.5 MM), AgroChavín presentó un saldo de caja de S/ 2.5 MM durante el 2023. Cabe precisar que el flujo operativo de Chavín ha obtenido liquidez por las cobranzas realizadas a clientes, sin embargo, disminuyó por el pago de obligaciones financieras.
- **Liquidez adecuada y ciclo de efectivo ágil.** Al cierre de junio 2023, a pesar del incremento del pasivo corriente para financiar la remodelación de la planta de congelados y otros proyectos, el nivel de liquidez general se ubicó en niveles adecuados de 1.2x (dic-22: 1.1x). Además, respecto al ciclo de conversión de efectivo, presentó un ciclo de 59 días (jun-22: 44 días). En detalle, el resultado exhibido se debe al ligero incremento del periodo promedio de los inventarios a 58 días (jun-22: 46) y el promedio de cuentas por cobrar, que presentan una exigibilidad de 45 días en promedio (jun-22: 41), ambos indicadores como resultado de compras de inventarios y ventas al crédito. Además, el periodo promedio de cuentas por pagar a los proveedores fue 44 días (jun-22: 43 días), debido al nivel de las cuentas por pagar comerciales promedio y capacidad de negociación con proveedores.
- **Menor nivel de endeudamiento:** Con respecto a la deuda financiera, AgroChavín registró un total de S/ 46.0 MM (jun-22: S/ 51.9 MM). A detalle, la parte corriente se ubicó en S/ 8.0 MM, en el cual se incluyen pagarés compuestos por préstamos bancarios obtenidos para capital de trabajo (pre y post embarque), así como la parte corriente por arrendamiento financiero y financiamiento externo de Blue Like an Orange para maquinarias y equipos para proyectos y remodelación en la planta procesadora de congelados, así como en los fondos. Mientras que la parte no corriente de la deuda totalizó S/ 38.0 MM, compuesto principalmente por el préstamo del exterior mencionado. A pesar de ello, el ratio de endeudamiento fue de 2.3x, menor al registrado en el diciembre 2022 (3.1x) lo cual va en línea con el mejor resultado del ejercicio.
- **Proyecciones⁴ estables.** AgroChavín espera mantener los niveles de exportaciones realizados en un monto cercano a los US\$ 20.8 MM, donde se espera un incremento importante en los envíos de mango y fresa congelada principalmente en el 2S-23, mientras que la palta y mango un incremento menor. En detalle, se espera que las ventas de fresa representen el 18.5% del total (cuando el año 2022 representa un 25%), mientras que la palta representaría 17.7% y las ventas de mango el 60.8%. A su vez, debido al volumen de pedidos, el costo de ventas ascendería a US\$ 13.6 MM, lo que conllevaría a una utilidad bruta de US\$ 7.2 MM y un margen bruto de 34.5%.

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.
- Mejora en la utilidad del periodo, principalmente por las ventas al exterior.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Elevados niveles de apalancamiento financiero y bajos niveles de cobertura de manera sostenida.
- 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.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para los periodos 2018 – 2022 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros al cierre de junio 2023.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía al cierre de junio 2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores al cierre de junio 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores al cierre de junio 2023.

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, ralentización del crecimiento de suelos, u otros que puedan causar retrasos en la producción, adquisición de materia prima e impactar en los ingresos de AgroChavín. (ii) Ajustes de la tasa de política monetaria, en busca de contener la inflación y que puedan afectar los costos financieros de la compañía. (iii) La empresa está expuesta a la caída de la demanda global o al incremento

³ Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural); el EBITDA a 12m equivale a S/ 18.3 MM.

⁴ Contempla solo exportaciones.

de la competencia (oferta mundial) de los bienes que ofrece iv) La empresa se encuentra expuesta al incremento sostenido de precios de los principales insumos o fertilizantes que se necesitan para poder cultivar la fruta como la Urea y el Potasio, así como de otros costos de envío como fletes navieros, los cuales pueden afectar la productividad y los resultados de la compañía.

Hechos de Importancia

- El 27 de junio de 2023, mediante Junta General de Accionistas, se designó a la nueva sociedad de auditoría Pierrend, Gomez & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada para el ejercicio 2023.
- El 26 de mayo de 2023, se publicaron los resultados de colocación de la Serie F de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, la tasa de colocación fue de 5.8750%.
- El 22 de mayo de 2023, mediante la Junta General de Accionistas, se anunció emitir la Serie F de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un importe de \$ 500,000.0 dólares a 269 días
- El 11 de mayo de 2023, Chavín comunicó mediante hecho de importancia la actualización N°3 del Segundo Prospecto Macro, Primera Adenda al Acto Marco de Emisión, Segunda Adenda al Contrato de Fideicomiso en Administración de Flujos y Garantías y Asiento en registros públicos de la Segunda Adenda al Contrato de Fideicomiso en Administración de Flujos y Garantías.
- El 11 de mayo de 2023, Pacific Credit Rating ratificó la clasificación de riesgo al Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo por ejercicio fiscal a diciembre 2022, la clasificación fue de $\text{r}=\text{2}$ con perspectiva Estable.
- El 3 de marzo de 2023, se procedió a pagar con rescate total de la Octava Emisión de Papeles Comerciales.
- El 23 de febrero de 2023, mediante Junta de Accionistas de carácter universal se aprobó lo siguiente: i) emisión de por medio de oferta privada de la Octava Emisión de Papeles comerciales hasta por \$ 500,000 dólares.
- El 9 de febrero de 2023, se aprobó mediante Asamblea General del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo los siguientes puntos: i) Ampliación de monto del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín a la suma de USD 4,000,000.00. ii) Autorización y otorgamiento de poderes a BNB Valores Perú S.A. para suscribir los documentos necesarios y realizar todo acto que resulte necesario para suscribir y formalizar la adenda al contrato de fideicomiso en administración de flujos y garantía de fecha 30 de mayo de 2019, modificado por la primera adenda de fecha 28 de junio de 2019 con la finalidad de implementar la ampliación del programa a USD 4,000,000.0.
- El 19 de enero de 2023, se ejecutó la subasta de la Serie E de la Segunda Emisión de le Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, la tasa de colocación fue de 6.0%.
- El 12 de enero de 2023, se comunicó la oferta de la Serie E de la Segunda Emisión de le Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un importe de \$ 500,000.0 dólares con vencimiento en 272 días desde la fecha de emisión.

Contexto Económico⁵

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente via aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera

⁵ Fuente: BCRP Reporte de Inflación y nota semanal

en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	0.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.8% / 2.2%	2.4% / 3.6%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	-4.2%	3.2%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-26.4%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	-3.7%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.8%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.30	3.34	3.50	3.88	3.83	3.82	3.70 – 3.73	3.70 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Agroindustrial

Agroexportación⁶

La actividad agrícola registró una caída interanual de -1.87% al cierre junio 2023, parte de ella orientada principalmente al mercado externo, mostró disminución en la producción de arroz cáscara en -22,50%, aceituna -8,52%, cacao -9,04%, café -1,87%, naranja -20,03%, orégano -55,75%, caña de azúcar -6,84% y pecana -14,89%, influenciado por menores niveles de superficie cosechada (-3,48%) y sembrada (-2,20%) y por desfavorables condiciones climáticas, por la ocurrencia del fenómeno de El Niño Costero. En la región costa, predominaron temperaturas máximas y mínimas por encima de su media. En la región andina, se presentó descensos significativos en la temperatura mínima con ocurrencias de heladas meteorológicas; mientras que en la Amazonia hubo el séptimo friaje del año, que ocasionó descensos en las temperaturas máximas y mínimas del aire y lluvias fuertes que se incrementaron por la presencia de la Depresión Aislada en Niveles Altos.

Cabe resaltar que, según las cifras, la uva fresca fue el principal producto exportado en lo que va del año, con US\$ 667 millones, un 15.8% más que en 2022. Entre los departamentos que más aportaron a la exportación de este producto se encuentran: Ica (US\$ 527 millones; +12.2%), Piura (US\$ 75 millones; +38.9%), La Libertad (US\$ 25 millones; +31.2%) y Lambayeque (US\$ 19 millones; +40.5%).

El segundo producto más exportado durante el periodo de análisis fue la palta, por un valor de US\$ 618 millones (+27.7%). El departamento que más exportó este fruto fue Lima (US\$ 160 millones; +32.8%), seguido por Lambayeque (US\$ 149 millones; +22.7%), La Libertad (US\$ 139 millones; +33.3%) e Ica (US\$ 71 millones; -1.5%). El volumen de producción de palta creció en 9,86%, por mayores áreas de superficie cultivada e influenciada por temperaturas mínimas por encima de lo normal que benefició al cultivo en su fase de maduración. Este comportamiento se vio reflejado en los departamentos de La Libertad que aumentó en 6,78%, seguido de Lambayeque 17,67%, Lima 14,09%, Ica 22,21% y Arequipa 31,46%. Sin embargo, en Áncash decreció en 15,44%, Junín -24,47%, Moquegua -13,17%, Huancavelica -9,33%, Ayacucho -14,21% y Cusco -3,27%.

En tercer lugar, se encuentra el mango, con un monto exportado de US\$ 207 millones (+0.5%). Piura US\$ (148 millones), Áncash (US\$ 34.7 millones) y Lambayeque (US\$ 14.7 millones) fueron los departamentos que más aportaron a la exportación de este producto. Asimismo, presentaron una variación, con respecto a 2022, del +6.8%, -21.3% y -9.5%, respectivamente.

⁶ Fuente: COMEX / INEI – Informe Técnico Ago-2023.

Por último, el arándano fue el cuarto producto con mayor monto exportado, con US\$ 185 millones (+26.5%). Los departamentos que más exportaron esa fruta fueron La Libertad (US\$ 94.5 millones; -5%), Lambayeque (US\$ 41.9 millones, +134%), Áncash (US\$ 24.6 millones; +54.6%) e Ica (US\$ 11.2 millones; +100%).

Es importante mencionar que el Perú, por cuarto año consecutivo, es considerado uno de los principales países exportadores de arándanos del mundo, convirtiéndose en el producto de agroexportación más importante del país.

En el periodo más reciente (ene-set 2023), las agroexportaciones no tradicionales sumaron un valor de US\$ 12,878 MM. Entre los principales países destinos de nuestras exportaciones agropecuarias se encuentra EE. UU., que recibió US\$ 1,788 millones del total exportado; sin embargo, mostró una caída del 10% en comparación con el mismo periodo de 2022. Asimismo, se exportó US\$ 863 millones a Países Bajos (+1.1%), US\$ 420 millones a España (+14.8%), US\$ 301 millones a Chile (+10.5%) y US\$ 282 millones a Ecuador (-5.9%).

Entre los principales productos del rubro agropecuario se encuentran las paltas, con un valor exportado de US\$ 953 millones y un crecimiento del 9% en comparación con el periodo enero-setiembre de 2022; seguidas por las uvas (US\$ 689 millones, +16.3%), los arándanos (US\$ 607 millones, -15.3%), los espárragos (US\$ 251 millones, +3.8%) y los mangos y mangostanes frescos o secos (US\$ 208 millones, +0.5%).

Ventaja competitiva⁷

Perú mantiene ventaja competitiva gracias a su clima, pues este le permite producción durante todo el año y le da una ventaja competitiva sobre una producción estacional. Además, es importante mencionar que la productividad de la tierra peruana es de aproximadamente 13 toneladas por hectárea vs Estados Unidos con solo 8 toneladas por hectárea.

Promulgación de la Ley Nº 31518⁸

El día 19 de julio de 2022, se promulgó la ley que declara de interés nacional la producción, exportación e industrialización de las bayas o frutos del bosque (*berries*). Esto es importante porque el arándano forma parte de la familia de los *berries* y este se cultiva, principalmente, en La Libertad y Lambayeque, pero también en los valles de Lima (Huaral y Cañete). De acuerdo con lo expuesto en el Peruano, se formularán políticas públicas focalizadas, con el fin de fomentar, a escala nacional, la producción, exportación e industrialización de *berries*. Esto tendría una repercusión importante en el desempeño operativo de Agrochavín, en caso se den los avances en proyectos como los del mejoramiento de la infraestructura de riego, represas y reservorios, conectividad, entre otros.

Segunda Reforma Agraria⁹ – Creación de Banca de Fomento Agrario

A inicios del mes de octubre 2021, el presidente de la República dio a conocer detalles acerca del programa gubernamental denominado “Segunda Reforma Agraria”, enfocado en impulsar medidas en beneficio de la agricultura local promoviendo la inclusión de más de 2.2 MM de pequeños productores agrícolas.

De acuerdo con las declaraciones del mandatario, esta reforma no se basa en expropiaciones, el objetivo es generar políticas públicas para que el campesino tenga acceso a la tecnología, créditos y nuevos mercados; los pilares en que se basará esta medida serán:

- Creación del Gabinete de Desarrollo Agrario y Rural, a fin de impulsar políticas para el desarrollo rural y agrario del país, asimismo, la creación del Servicio Civil Agrario (Secigra) para que los jóvenes universitarios egresados brinden apoyo técnico a los agricultores.
- Ajuste en la franja de precios para productos agrarios importados. Así como, la ejecución de estudios para instalar una planta de producción de fertilizantes en el país.
- Programa de compras públicas dirigido a la agricultura familiar, además, inversión de recursos públicos en la construcción de mercados en las provincias del país.
- Programa de siembra y cosecha de agua que incluya la construcción de micro reservorios.
- Promover más asociatividad y cooperativismo entre los productores: la creación del Fondo mujer rural a fin de brindar apoyo técnico, empresarial y social a las productoras agropecuarias del país.
- Adicionalmente, se espera que con este programa se ofrezca mejores condiciones de crédito para los agricultores, desde un banco de fomento agrario, sobre la base de Agrobanco, Cofide y Banco de la Nación.

Impacto del Fenómeno El Niño en la producción agrícola – Se mantiene estado de alerta

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 Senamhi, el Niño costero (región Niño 1+2) continuaría, por lo menos, hasta inicios de otoño de 2024; es más probable que las condiciones cálidas fuertes se mantengan hasta febrero. Para el verano 2024, en promedio, las magnitudes más probables de El Niño costero son fuerte (42 %) y moderada (41 %). En tanto, en el Pacífico central (región Niño 3.4), el Niño continuaría por lo pronto hasta mediados de otoño de 2024, alcanzando su máxima intensidad entre fines de este año e inicios del 2024. Las magnitudes más probables de El Niño en el Pacífico central para el verano son fuertes (62 %) y moderada (31 %).

⁷ <https://andina.pe/agencia/noticia-peru-seguira-este-ano-primer-lugar-como-exportador-mundial-arandanos-915952.aspx>.

⁸ <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/ley-que-declara-de-interes-nacional-la-produccion-exportaci-ley-n-31518-2087705-2/>.

⁹ <https://gestion.pe/economia/agroexportadores-puedan-participar-en-gabinete-de-desarrollo-agrario-dice-el-midagri-nndc-noticia/?ref=gesr>.

Entre noviembre 2023 y enero de 2024, se espera la persistencia de las condiciones cálidas de la temperatura del aire a lo largo de la costa; asimismo, es más probable que las lluvias superen sus valores acumulados normales en la costa norte, costa centro y sierra norte, principalmente. Para el verano de 2024, considerando el escenario de lluvias, en el contexto de El Niño costero, es probable la ocurrencia de lluvias por encima de lo normal en la costa norte y central, así como la sierra norte, principalmente; sin descartar lluvias intensas en estos sectores. Considerando el escenario de El Niño en el Pacífico central se prevé lluvias por debajo de lo normal en la región andina, particularmente en la sierra sur oriental.

Finalmente, de acuerdo con el informe actualizado del ENFEN¹⁰, La Comisión Multisectorial del ENFEN mantiene el estado de “Alerta de El Niño Costero”, ya que se espera que El Niño costero (región Niño 1+2) continúe por lo menos hasta el verano de 2024, como consecuencia del desarrollo de El Niño en el Pacífico central.

Cabe precisar que donde opera la compañía no es un clima subtropical como el extremo norte del país donde el aumento de temperaturas viene acompañado con precipitaciones fuertes. En este último niño costero no se presentaron lluvias importantes en Casma, pero si en la sierra de Casma, lo que hizo que el río Sechin alcanzara una altura que afectó el puente. Ni los fundos ni las plantas de empaque están cerca de ese Río.

Novedades:

Cítricos y Arándanos peruanos ya pueden ser exportados a la India

La Gaceta de la India, el diario oficial del gobierno indio, publicó en septiembre de 2021 los requisitos fitosanitarios para la importación de cítricos y arándanos de origen peruano, lo que permitirá que estos productos lleguen a uno de los mercados de frutas más importantes del mundo, informó la Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo (Promperú). De acuerdo con la normativa del Departamento de Agricultura, Cooperación y Bienestar del Agricultor, del Ministerio de Agricultura y Bienestar del Agricultor de India, el Perú podrá realizar envíos de mandarinas, naranjas, limones y toronjas, así como berries de la especie *Vaccinium spp.*¹¹

En cuanto a las preferencias específicas de los consumidores indios, de acuerdo con el *Agricultural and Processed Food Products Export Development Authority of India (APEDA)*, el grupo de los cítricos constituye la tercera fruta más importada, después de las manzanas y los kiwis, siendo la naranja la principal fruta importada dentro de este grupo. Por otro lado, el arándano, al igual que las paltas, si bien es un producto relativamente nuevo, su preferencia se está incrementando rápidamente en los sectores socioeconómicos medio alto y alto de ese país.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.¹² (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. Hasta el 2023, AgroChavín continúa exportando sus productos a diferentes 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 de alta calidad 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

En materia de Responsabilidad Social Empresarial, se destaca que Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. cuenta con una definición de estrategias de participación con sus grupos de interés, cuenta con políticas de eficiencia energética, reciclaje, de manejo eficiente del recurso hídrico y un plan de gestión del agua aprobados el 08/01/2017. Además, la empresa evalúa el compromiso de sus proveedores con criterios ambientales y cuenta con un Reglamento Interno del Trabajo, y de otorgar los beneficios de ley a los trabajadores.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, destaca que los accionistas tienen los mismos derechos, cuenta con un Directorio cuyos miembros poseen más de veinte años de experiencia, se cuenta con dos directores independientes, además de realizar el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, y cuenta con una política de información aprobada formalmente. Adicionalmente, la entidad elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados y, precisamente el auditor externo dictaminó una opinión favorable a los EEFF.

¹⁰ Informe Técnico ENFEN N° 17-2023 (Estudio Nacional del Fenómeno “El Niño”) – Noviembre 2023

¹¹ <https://gestion.pe/economia/citricos-y-arandanos-peruanos-ya-pueden-ser-exportados-a-la-india-noticia/?ref=gesr>

¹² 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.

Accionariado

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. es una Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre 2022, el capital social de la Compañía asciende a S/ 10.9 MM, el cual está representado por 10,981,197 acciones comunes íntegramente, suscritas y pagadas, con el valor nominal de S/ 1.0 cada una, siendo sus accionistas Mónica Salazar Vergaray (50%) y Mario Salazar Vergaray (50%). Es importante tener en cuenta que se trasladó en dominio fiduciario las acciones a favor de CORFID Corporación Fiduciaria SA el 100% de las acciones.

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 él el anterior Gerente General de la Compañía. Cabe destacar que, siguiendo las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, se decidió que el Sr. Mario Salazar Vergaray sólo forme parte del Directorio. Adicionalmente, se cuenta con dos directores independientes, (i) Jorge Ramírez Rubio, quien cuenta con 20 años de experiencia en empresas agroindustriales y otros y (ii) Jorge Barrenechea Cabrera, quien 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 15 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 los miembros Directorio son elegidos por un periodo 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 2023

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Mario Salazar Vergaray	Presidente del Directorio	Mónica Salazar Vergaray	Gerente General
Mónica Salazar Vergaray	Director	Ana Tantaquispe Valverde	Gerente Financiero
Jorge Ramírez Rubio	Director	Tairi Mercedes Ferrer Perez	Contador General
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. En 2021 la compañía suscribió contrato con Chavín Dried SAC mediante el cual otorga en arrendamiento de la planta procesadora, equipos y maquinarias por un periodo de 10 años, el cual culminará en diciembre de 2031. A jun-23, su principal mercado es al exterior con 98.1%, mientras que las ventas locales representan el 1.9%, esto 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.

DESEMPEÑO DE VENTAS Y PARTICIPACIÓN A JUNIO 2023

	Jun-22	Jun-23	Variación	Participación
Exportaciones \$	8,504,141	10,234,192		
Exportaciones S/	31,632,540	38,694,418	20.3%	98.1%
Nacionales S/	1,355,682	760,903	-43.9%	1.9%
Total	32,988,222	39,455,321	19.6%	100.0%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Las principales líneas de negocio son: (i) Frescos: dedicada a la comercialización de palta, uva, mango, entre otros y (ii) Congelados: de mango, fresa, palta, granada entre otros, los cuales representan la mayor parte de las ventas. 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.

EVOLUCION DE EXPORTACIONES POR TIPO DE PRODUCTO (CFR)

Valores en \$	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Dic-22	jun-22	Jun-23	Variación \$	Variación %
PRODUCTO CONGELADO	10,366,514	9,041,464	15,072,004	15,301,271	15,840,337	8,501,141	10,234,192	1,733,051	20.4%
Fresa Congelada	1,401,514	1,374,314	3,749,483	5,712,790	3,920,278	492,041	1,220,197	728,156	148.0%
Granada congelada	440,336	889,676	967,149	803,790	529,650	419,500	345,746	(73,754)	-17.6%
Mango congelado	5,826,921	4,375,885	6,704,456	5,079,734	7,883,705	7,129,819	7,909,166	779,347	10.9%
Maracuyá congelado	36,750		40,154		43,212	43,762	34,650	(9,112)	-20.8%
Palta Congelada	2,524,369	1,935,264	3,610,762	3,704,957	3,463,492	416,020	684,833	268,813	64.6%
Camote congelado	87,888	155,975							0.00%
Espárrago congelado	48,736								0.00%
Arándano congelado		310,350							0.00%
Uva Congelada							39,600	39,600	
PRODUCTO FRESCO	1,542,630	885,248	199,687	827,328 (L)	447,858 (L)*			0	0.00%
Espárrago fresco	713,214	0	0	0	0				
Palta Fresca	199,631	81,452	86,602	244,851	88,125				
Uva Fresco	629,785	803,796	113,085	232,991	62,863				
Mango Fresco				178,434	171,191				
Otros (Mandarina, Higo, etc.)				171,053	125,679				
TOTAL	11,909,144	9,926,712	15,271,691	16,128,599	16,288,195	8,501,141	10,234,192	1,733,051	100.00%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

*Se vendió de forma local

A jun-23, la participación por productos vendidos al exterior es de la manera siguiente: mango congelado con 77.3%, fresa congelada con 11.9%, palta congelada con 6.7%, granada congelada con 3.4%, uva congelada con 0.4% y maracuyá congelado con 0.3%. Adicionalmente se muestra la evolución del precio promedio por tipo de producto.

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

Valores en US\$/KG	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Dic-22	jun-22	Jun-23	Variación %
PRODUCTO CONGELADO								
Fresa Congelada	1.85	1.84	2	1.97	1.87	2.1	1.7	-18.8%
Granada Congelado	2.62	2.65	2.75	2.8	2.88	3.0	2.6	-10.9%
Mango Congelado	1.8	1.79	1.7	1.81	2.11	2.1	1.7	-19.1%
Maracuyá Congelado	1.47	-	3.6		3.6	3.7	3.9	5.5%
Palta Congelada	3.6	4.13	3.69	3.69	3.52	3.8	3.4	-8.8%
Camote Congelado	1.31	1.3						
Espárrago Congelado	3.05							
Arándano Congelado		1.85	1.85					
Uva Congelada							1.7	
PRODUCTO FRESCO								
Espárrago Fresco	2.21		1.45					
Palta Fresco	0.9	0.97	2.11					
Uva Fresco	1.54	1.35	1.51					
Mango Fresco								
Otros (Mandarina, Higo, etc.)								

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

* Durante el primer semestre de 2023 no se realizaron envíos de productos frescos, todo fue vendido al mercado local.

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.

Durante el primer semestre de 2023, la producción exportada totalizó 5,669.8 TM (toneladas métricas), registrando un significativo incremento de +1,829.7 TM (+47.6%) interanual (jun-22: 3,840.0 TM), sustentado principalmente en la mayor producción de mango congelado (+1,247.9 TM, +37.4%), mayor producción de fresa (+482.8 TM, +204.6%) y palta congelada (+88.5 TM, +80.5%). Cabe resaltar que no se registró producción de frescos al exterior, todo fue para consumo local. A detalle, la producción del semestre se concentró básicamente en congelados (100% del total de producción), distribuidos de la siguiente manera: mango 80.9%, fresa 12.7%, palta 3.5%, granada 2.3% y en menor escala uva y maracuyá. 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 mangos, granadas y fresas; adicionalmente se cuenta con camiones refrigerados para garantizar la cadena de frío.

PRODUCCIÓN DE PLANTA EXPORTADORA (TM)

Detalle del Periodo	Jun-22	Jun-23	Variación TM	Variación %
PRODUCTO CONGELADO	3,840.0	5,669.7	1,829.7	47.6%
Fresa Congelada	236.0	718.8	482.8	204.6%
Granada congelada	142.0	131.5	-10.5	-7.4%
Mango congelado	3,340.0	4,587.9	1,247.9	37.4%
Maracuyá congelado	12.0	9.0	-3.0	-25.0%
Palta Congelada	110.0	198.5	88.5	80.5%
Uva Congelada		24.0	24.0	

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Proveedores

Durante el primer semestre de junio 2023, arribaron a 11.496 TM de materia prima, para un incremento +47.0% (+3,674.3 TM), en comparación al primer semestre del 2022 (jun-22: 7,821.8 TM). Este incremento se debe principalmente al incremento en la compra de mango (+50.7%) y de palta descarte (1,141.9 TM), la cual fue contrastado por menores compras de maracuyá. Con relación a la composición del primer semestre, el producto más representativo es mango con 84.2% de participación en la producción total, seguido de palta descarte con 9.9% granada descarte con 5.2%. Para el periodo de jun-23, la participación de acopio fue de 97.6% y la cosecha de 2.4%.

COMPRAS DESTINADAS A PRODUCCIÓN JUNIO 2023

Detalle de Producto, TM	Jun-22		Jun-23		Variación Total TM	Variación %	Composición Compra Jun-23
	Comprado	Producido	Comprado	Producido			
GRANADA DESCARTE	567.7		602.4		34.7	6.1%	5.2%
MANGO DESCARTE	6,428.6	280.9	9,685.1	187.7	3,256.5	50.7%	84.2%
PALTA DESCARTE	798.3	174.5	1,141.9	94.6	343.6	43.0%	9.9%
MARACUYA	27.2		25.9		(1.3)	-4.8%	0.2%
FRESA			40.8		40.8		0.4%
Total, general	7,821.8	455.4	11,496.1	282.3	3,674.3	42.3%	100.0%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Cabe resaltar que AgroChavín utiliza principalmente dos variedades de mangos que son afectados de distinta manera según el 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; los cuales están expuestos a la inflación.

RENDIMIENTO (KG) POR HECTAREA A JUN-23

CULTIVO	Jun-22	RENDIMIENTO A JUNIO 2023-CAMPO		Venta nacional	Producción	
	HA	HA	Kg/Ha	kg	kg	
PALTO	15.0	16.5	13,832.6	228,237.7	133,668.3	94,569.4
MANGO	26.2	26.2	17,639.4	462,506.2	274,832.8	187,673.4
UVA	16.0	19.9	582.0	11,581.0	11,581.0	0.0
HIGO	1.8	3.0	2,329.5	6,988.4	6,988.4	0.0
MANDARINA	12	12	8,067.1	96,804.7	96,804.7	0.0
TOTAL				806,117.9	523,875.1	282,242.8

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Principales destinos y clientes

Al cierre de jun-23, las ventas realizadas al exterior (98.0% del total) fueron destinadas a 11 países, siendo sus principales destinos USA (46.5%), Bélgica (18.4%), Canadá (16.8%), Corea del Sur (5.0%), Países Bajos (4.4%), Puerto Rico (3.1%) y el 6% restante está compuesto por otros países con menos de 3% de participación. Sin embargo, es de mencionar que existe una alta concentración en los clientes extranjeros, donde los primeros 5 clientes representan el 64.5% de las ventas.

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. Esta 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, la empresa puede extender el plazo de pago para las siguientes órdenes de los clientes.

VENTAS REALIZADAS AL EXTRANJERO POR PAÍS (en US\$)

PAIS DESTINO	jun-22	Jun-23	Variación \$	Variación %	Composición jun-2023
USA	2,877,544	4,754,985	1,877,441	65.2%	46.5%
BELGICA	1,846,637	1,881,206	34,569	1.9%	18.4%
CANADA	919,285	1,719,684	800,399	87.1%	16.8%
SOUTH KOREA	671,878	507,905	-163,973	-24.4%	5.0%
PAISES BAJOS	1,404,381	449,665	-954,716	-68.0%	4.4%
PUERTO RICO	218,970	313,837	94,867	43.3%	3.1%
ISRAEL	242,580	247,690	5,110	2.1%	2.4%
DUBAI EAU	45,600	172,800	127,200	278.9%	1.7%
FRANCIA	88,880	86,020	-2,860	-3.2%	0.8%
ALEMANIA	87,212	65,340	-21,872	-25.1%	0.6%
PANAMA		35,060	35,060	100.0%	0.3%
INGLATERRA	51,360		-51,360	-100.0%	0.0%
CHILE	46,816		-46,816	-100.0%	0.0%
Total, General	8,501,143	10,234,192	1,733,049	20.4%	100.0%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Infraestructura

AgroChavín administra tres fundos, uno propio (Fundo IV Palos), dos alquilados (San Isaías y Cuncan) y un tercero adicional alquilado por un total de 326.2 hectáreas, las cuales se encuentran habilitadas para la producción. Agrochavín 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 77.6 hectáreas cultivadas de las cuales las plantaciones de vid, mango y paltos son los productos con mayores plantaciones de la compañía.

EVOLUCIÓN DE HECTÁREAS HABILITADAS PARA PRODUCCIÓN

Detalle de Producto	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Espárrago*	143.5	148.5	115	-	-	-
Palta	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
Mango	15	15	15	15	26	26
Tangelo*	12	12	-	-	-	-
Uva	60.5	60.5	33.6	34	19.9	19.9
Granada	47	47	-	-	-	-
Mandarina	-	12	12	12	12	12
Higuera	-	1.8	1.8	1.8	3	3
Total	294.5	313.3	193.9	78.9	77.6	77.6

*El tangelo sólo se vende en el mercado nacional

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Asimismo, 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 (alquilada), y la Planta Sechín Congelados que se dedica al procesamiento de los productos congelados como mango, palta, granada y uva. Cabe precisar que ambas plantas han sido cedidas a CORFIP para garantizar el pago de las obligaciones con Blue Like An Orange por el préstamo Senior de Largo Plazo recibido. En el siguiente cuadro se muestra la capacidad instalada de cada planta.

UTILIZACIÓN DE CAPACIDAD INSTALADA PROMEDIO				
Planta	Tipo Producto	Producto	Capacidad Max ¹³	Enero – Junio Capacidad Utilizada
Sechín	Congelados	Mango, Granada, Palta y Fresa	780 T/semana	61%

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 presencial con los nuevos protocolos por la nueva normalidad por la pandemia del COVID-19. A su vez, cuenta con certificaciones NSF4¹⁴, Primus Lab5¹⁵, BSCoko6¹⁶, 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.

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.

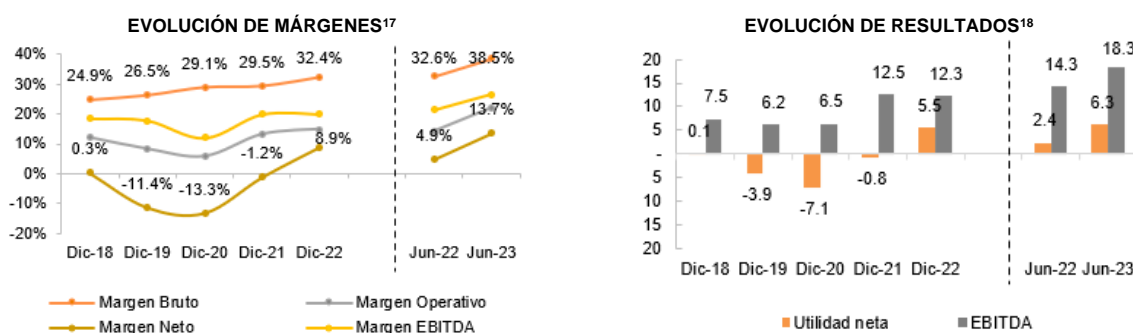
Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A jun-23, los ingresos de AgroChavín ascendieron a S/ 39.5 MM, reflejando un incremento interanual de +19.6% (+S/ 6.5 MM) sustentado en el mayor nivel de exportaciones. Durante el primer semestre, se registraron ventas por \$ 10.2 MM por exportaciones, a junio de 2022, las ventas fueron \$ 8.5 MM obteniendo una variación interanual de +20.4%, el incremento se ve reflejado en la mayor exportación de los productos congelados Fresa (+148.0%), Mango (+10.9%) y Palta (+64.6%) respecto a junio 2022. Respecto al mercado nacional, durante el primer semestre de 2023, se registraron ventas por S/ 0.8 MM en productos agrícolas como Palta, uva, mandarina, higo y palta entre otros; a junio 2022, las ventas registraron S/ 1.4 MM, dicha disminución se explica a los bajos precios de venta y a la disminución de kilos cosechados.

El costo total de ventas incrementó en +1.0% (+S/ 0.2 MM) respecto al cierre de junio 2022, alcanzando los S/ 23.3 MM; en comparación al volumen de ventas, el costo no aumentó de manera significativamente explicado por la obtención de materia prima a precios muy bajos respecto a los costos al corte de junio 2022. En consecuencia, la utilidad bruta de AgroChavín totalizó los S/ 16.2 MM (jun-22: S/ 9.9 MM), registrando un margen bruto de 41.0% (jun-22: 30.1%), mostrando una mejora significativa en este ratio.

AgroChavín acopia de pequeños productores alrededor del 97.6% de su materia prima. Ello expone a la empresa a la variabilidad de los precios de las frutas y verduras; sin embargo, este riesgo se ve disminuido en parte por 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.



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Los gastos de las operaciones totalizaron S/ 6.0 MM, presentando un incremento de +16.0% (+S/ 0.8 MM) interanual explicado por los mayores envíos y contratación de mayor personal, de esta manera, la utilidad operativa de la compañía considerando el efecto de los activos biológico se ubicó en S/ 10.0 MM (jun-22: S/ 4.1 MM) que representa el 25.4% de las ventas. Como resultado, el EBITDA del periodo fue de S/ 12.1 MM (jun-22: 6.2 MM) registrando un margen EBITDA de 30.7%.

¹³ Correspondiente a sus dos plantas.

¹⁴ Certifica la conformidad del cumplimiento de las normas internacionales para la industria alimentaria.

¹⁵ Verifica la calidad de productos agrícolas.

¹⁶ Certificación de buenas prácticas.

¹⁷ Para los cortes de "Junio", se consideran anualizados.

¹⁸ EBITDA Ajustado sin considerar la discontinuación de las hectáreas de espárragos y se tomó en cuenta valores anualizados.

Rendimiento Financiero

El rubro neto de gastos e ingresos financieros y diferencia de cambio totalizó S/ -0.6 MM (jun-22: S/ -1.2 MM), exhibiendo un decremento de -50.2% debido a las mayores ganancias obtenidas por diferencia de cambio dada la apreciación de la moneda nacional lo cual abarató el costo de la deuda y la mayor parte de sus costos y gastos operativos se registran en moneda local (soles); así mismo, contrastó el gasto financiero producto de menor pago de intereses de créditos comerciales, los cuales fueron cancelados en su mayoría por el Fondo Blue Like an Orange, a mejores condiciones. Cabe precisar que AgroChavín no cubre su exposición cambiaria con instrumentos financieros derivados.

Así, la Utilidad Neta de la compañía fue de S/ 6.3 MM (dic-22: S/ 5.5 MM, jun-22: S/ 2.4 MM), esto debido al ahorro en los costos de ventas, mayor ganancia cambiaria y el mayor volumen de exportaciones. Esto generó un margen neto de 15.9% (jun-22: 7.4%) y unos indicadores de rentabilidad positivos, como un ROE de 18.3% y un ROA de 5.6% (jun-22: 10.2% y 2.3% respectivamente).

Liquidez

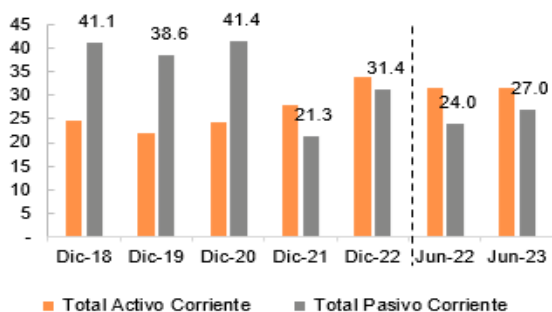
A jun-23, los activos totales de AgroChavín ascendieron a S/ 112.0 MM, disminuyeron en 2.4% respecto a diciembre 2022 (dic-22: S/ 114.7 MM) explicado principalmente por la depreciación de activos fijos (-S/ 0.4 MM) y la disminución de cuentas por cobrar comerciales (-S/ 3.4 MM) dada la cobranza de las ventas estacionales generadas en el último trimestre de 2022 y contrarrestada por el aumento de cuentas de IGV por cobrar (+S/ 1.9 MM). 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. Se precisa que la participación de activos corrientes y no corrientes registraron 28.1% y 71.9% respectivamente.

Respecto a dic-22, los pasivos corrientes de AgroChavín disminuyeron en S/ 4.3 MM, la principal variación se debe a los pagos a proveedores y pago de las deudas en papeles comerciales. De esta manera, debido a la disminución del pasivo corriente en comparación a la menor variación del nivel del activo corriente del periodo, el nivel de liquidez general se ubicó en 1.2x (dic-22: 1.1x). Por su parte la prueba ácida se ubicó en 0.4x, ligeramente inferior a lo obtenido en el corte previo (dic-22: 0.5x).

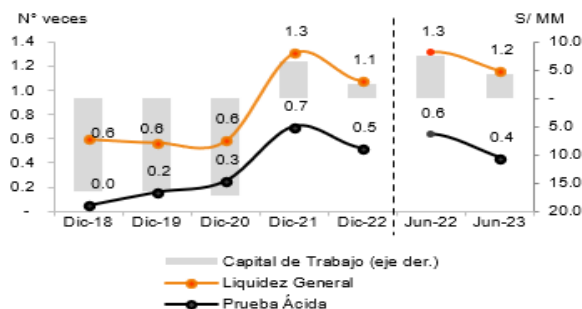
Respecto a los pasivos, están compuestos por 34.8% de pasivo corriente y 65.2% de activo no corriente. Los pasivos corrientes disminuyeron en S/ 4.3 MM explicado principalmente por el pago a proveedores (-S/ 2.1 MM), pago de las deudas en papeles comerciales (-S/ 4.4 MM, no retomando deuda) y contrarrestado por la determinación del impuesto a la renta corriente (+S/ 2.5 MM). Respecto a lo activos no corrientes, las obligaciones financieras de largo plazo disminuyeron en S/ 4.9 MM por el efecto de pago de cuotas del préstamo Senior en febrero y mayo de 2023.

Respecto al flujo de efectivo de AgroChavín, se observó que, durante el primer semestre de 2023, los flujos de efectivo por actividades de operación ascendieron a S/ 5.7 MM, destacándose un importante monto de cobranza a clientes de S/ 42.1 MM y otros cobros relativos a la actividad por S/ 2.6 MM; a estos ingresos, contrarrestaron la salida de efectivo por pago a proveedores (-S/ 32.7 MM) para compra de materia prima, remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad (-S/ 6.1 MM). En el flujo de inversiones, se registró un flujo negativo de -S/ 0.9 MM, relacionado a los pagos para la remodelación de la planta procesadora de congelados y otros equipos diversos. Finalmente, el flujo de financiamiento registró -S/ 5.8 MM, explicado principalmente por la amortización de préstamos recibidos por terceros (S/ 9.7 MM) y de obligaciones financieras (S/ 3.3 MM) contrarrestado por nuevos préstamos por obtenidos por el total de S/ 7.1 MM.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE



EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE LIQUIDEZ



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

En consecuencia, AgroChavín, generó un flujo neto de efectivo negativo de -S/ 1.0 MM, sustentado principalmente en mayores egresos por actividades de financiamiento de la compañía. Dado lo anterior, y considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 3.5 MM), AgroChavín presentó un saldo de caja de S/ 2.5 MM al corte de junio de 2023.

Respecto al ciclo de conversión de efectivo, AgroChavín presenta un ciclo de 59 días (jun-22: 44 días). En detalle, el resultado exhibido se debe al ligero incremento del periodo promedio de los inventarios a 58 días (jun-22: 46) y el promedio de cuentas por cobrar, que presentan una exigibilidad de 45 días en promedio (jun-22: 41), ambos indicadores como resultado de compras de inventarios y ventas al crédito. Además, el periodo promedio de cuentas por pagar a los proveedores fue 44 días (jun-22: 43 días), debido al nivel de las cuentas por pagar comerciales promedio y capacidad de negociación con proveedores.

Solvencia y Cobertura

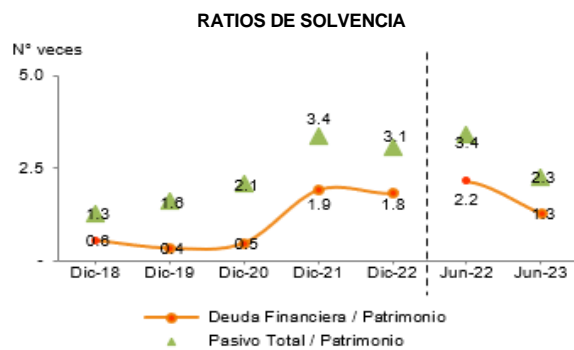
Con respecto a las obligaciones financieras, AgroChavín registró un total de S/ 46.0 MM (dic-22: S/ 51.7 MM). A detalle, la parte corriente se ubicó en S/ 8.0 MM, en el cual se incluyen pagarés compuestos por préstamos bancarios obtenidos para

capital de trabajo (pre y post embarque), así como la parte corriente por arrendamiento financiero y financiamiento externo de Blue Like an Orange para maquinarias y equipos para proyectos y remodelación en la planta procesadora de congelados, así como en los fondos. Mientras que la parte no corriente de la deuda totalizó S/ 38.0 MM, compuesto principalmente por el préstamo del exterior mencionado (S/ 44.1 MM) y arrendamiento financiero en menor medida.

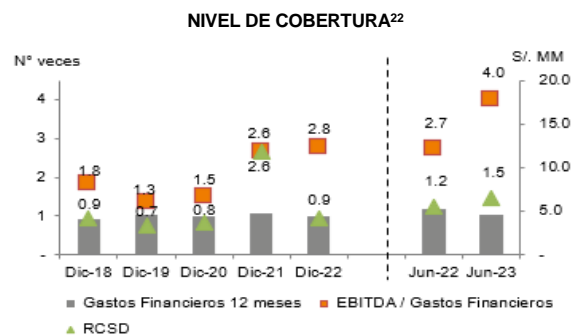
Cabe destacar que, a la fecha, AgroChavín ha cumplido sus compromisos financieros de acuerdo con los plazos establecidos y a la fecha ha procedido con la cancelación de las deudas de mediano de plazo, producto del financiamiento externo otorgado por aprobado el 27 de agosto del año 2021¹⁹.

Al cierre de junio 2023, AgroChavín cuenta con un patrimonio de S/ 34.4 MM, el cual representa un incremento de 21.9% a comparación del obtenido a dic-22 (S/ 28.2 MM) explicado por el mejor resultado del ejercicio. Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 77.6 MM, mostrando una disminución de -10.3% (-S/ 8.9 MM) respecto a dic-22, explicado principalmente por el pago de deuda ante el segundo desembolso del préstamo internacional y el pago de papeles comerciales.

De esta manera, el nivel de endeudamiento²⁰ que registró AgroChavín fue de 2.3x (dic-22: 3.1x), menor al corte anterior. Por otro lado, el nivel de Deuda Financiera / EBITDA se ubicó en 2.5x (dic-22: 4.2x), debido al incremento del EBITDA y disminución de la deuda, en consecuencia, el ratio de cobertura de servicio de deuda²¹ se ubicó en 1.5x, mayor al presentado en el cierre de dic-22 (0.9x), se destaca que para el presente año, se agrega un saldo mayor del préstamo internacional. 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

Proyecciones

De acuerdo con la información proporcionada de las proyecciones 2023, AgroChavín espera mantener los niveles de exportaciones realizados en un monto cercano a los US\$ 20.8 MM, donde se espera un incremento importante en los envíos de mango y fresa congelada principalmente en el 2S-23, mientras que la palta y mango un incremento menor. En detalle, se espera que las ventas de fresa representen el 18.5% del total (cuando el año 2022 representa un 25%), mientras que la palta representaría 17.7% y las ventas de mango el 60.8%. A su vez, debido al volumen de pedidos, el costo de ventas ascendería a US\$ 13.6 MM, lo que conllevaría a una utilidad bruta de US\$ 7.2 MM y un margen bruto de 34.5%.

Así, para el 2023, la empresa estima alcanzar un EBITDA de US\$ 4.0 MM en línea con el incremento del nivel de exportaciones de fresa congelados, registrando un margen EBITDA de 19.7%. Es de mencionar que desde el 2023 en adelante hasta el 2025, la Compañía espera aumentar los niveles de exportaciones porque estarían trabajando al 100% con la implementación de su nueva planta y finalizaría la remodelación de la planta procesadora de congelados.

Es importante mencionar que, según la última información brindada por EFEN, los efectos del Fenómeno del Niño para el 2024 se encuentra entre moderado y fuerte. La Compañía comenta que, en comparación a los efectos del fenómeno en el 2017, para el 2024, no se verán impactados significativamente.

¹⁹ HI: 27 de agosto de 2021.

²⁰ Pasivo Total / Patrimonio

²¹ RCSD: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

²² EBITDA Ajustado sin considerar la discontinuación de las hectáreas de espárragos.

www.ratingspcr.com

Características de los Instrumentos

EMISIONES VIGENTES²³

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo – Oferta Pública								
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	Hasta por US\$ 4,000,000							
Monto del Programa	US\$ 500,000 US\$ 400,000 US\$ 500,000 US\$ 500,000 US\$ 500,000 US\$ 500,000 US\$ 1,000,000 US\$ 859,000							
Monto de colocación:	500,000	US\$ 400,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 1,000,000	US\$ 859,000
Emisión	2da	2da	2da	2da	3ra	3ra	3ra	3ra
Serie	C	D	E	F	A	B	C	D
Tasa	5.00%	6.00%	6.00%	5.88%	6.25%	6.25%	6.75%	7.0%
Fecha de Colocación	27/10/2022	29/11/2022	20/01/2023	27/05/2023	21/07/2023	12/09/2023	27/10/2023	7/11/2023
Fecha de Redención	27/07/2023	31/08/2023	19/10/2023	22/02/2024	18/04/2024	6/06/2024	25/07/2024	15/08/2024
Plazo	272 días	274 días	272 días	269 días	272 días	269 días	272 días	272 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

²³ A la fecha de elaboración del informe, las emisiones de la serie C, D y E de la Segunda Emisión del Segundo Programa se encuentran redimidos.
www.ratingspcr.com

Anexo

Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A. (S/ MM)

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Balance General	-	-	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	24.7	22.1	24.3	28.0	34.0	31.7	31.5
Activo Corriente Prueba Ácida	2.0	6.1	10.4	15.0	16.4	15.3	12.0
Total Activo No Corriente	72.0	77.1	70.0	67.2	80.7	74.6	80.5
Total Activo	96.7	99.1	94.3	95.2	114.7	106.3	112.0
OF Corrientes	17.6	11.6	12.9	2.1	8.9	6.3	8.0
Total Pasivo Corriente	41.1	38.6	41.4	21.3	31.4	24.0	27.0
OF No Corrientes	6.4	2.0	2.5	39.8	42.8	45.7	38.0
Total Pasivo No Corriente	13.3	22.4	22.2	52.1	55.2	58.2	50.6
Total Pasivo	54.4	61.0	63.6	73.4	86.5	82.2	77.6
Patrimonio	42.3	38.1	30.7	21.7	28.2	24.1	34.4
Deuda Financiera	23.9	13.6	15.4	41.9	51.7	51.9	46.0
Corto Plazo	17.6	11.6	12.9	2.1	8.9	6.3	8.0
Largo Plazo	6.4	2.0	2.5	39.8	42.8	45.7	38.0
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Ventas	40.5	34.6	53.8	63.2	62.0	33.0	39.5
Costo de Ventas	30.4	25.5	38.1	44.5	41.9	23.1	23.3
Drawback	1.5	0.9	1.6	1.7	1.7	0.9	1.1
Resultado Bruto	11.6	10.1	17.2	20.4	21.8	9.9	16.2
Gastos Operativos	6.7	7.2	11.6	11.1	12.4	5.2	6.0
Resultado Operativo	4.9	2.9	3.2	8.3	9.2	4.1	10.0
Ingresos Financieros	0.0	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	4.1	4.6	4.4	4.7	4.4	2.5	2.6
Diferencia de cambio	-1.6	0.6	-3.4	-3.8	0.9	1.3	2.0
Utilidad del ejercicio antes de participaciones e impuestos	0.5	-4.2	-7.0	-0.2	5.7	2.9	9.4
Impuesto a la renta	-0.4	0.3	-0.1	-0.6	-0.1	-0.5	-3.1
Resultado Neto del Ejercicio	0.1	-3.9	-7.1	-0.8	5.5	2.4	6.3

*Estados financieros Reestructurados por la enmienda de la NIC 41
Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A. S/ MM - Indicadores

Liquidez	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Liquidez General	0.6	0.6	0.6	1.3	1.1	1.3	1.2
Prueba Ácida	0.0	0.2	0.3	0.7	0.5	0.6	0.4
Capital de Trabajo	(16.4)	(16.5)	(17.1)	6.7	2.7	7.7	4.5
Rotación de ctas por cobrar	26.2	36.8	46.9	57.2	71.9	41.5	44.8
Rotación de inventarios	58.5	54.9	37.0	39.1	53.2	46.1	58.2
Rotación de ctas por pagar	68.8	87.5	51.4	43.0	56.4	43.1	44.4
Ciclo de conversión del efectivo	15.9	4.2	32.5	53.2	68.7	44.4	58.7
Solvencia	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Deuda Financiera / Patrimonio	0.6	0.4	0.5	1.9	1.8	2.2	1.3
Pasivo Total / Patrimonio	1.3	1.6	2.1	3.4	3.1	3.4	2.3
Pasivo No Corriente / EBITDA	1.8	3.6	3.4	4.2	4.5	4.1	2.8
Deuda Financiera / EBITDA	3.2	2.2	2.4	3.3	4.2	3.6	2.5
Pasivo Total / EBITDA	7.3	9.9	9.9	5.9	7.0	5.8	4.3
EBITDA y Cobertura	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Ingresos por Ventas 12 meses	40.5	34.6	53.8	63.2	62.0	66.8	68.5
Costo de Ventas 12M	-30.4	-25.5	-38.1	-44.5	-41.9	-45.0	-42.1
EBIT 12 meses	4.9	2.9	3.2	9.3	9.4	11.1	14.8
Gastos Financieros 12 meses	4.1	4.6	4.4	4.7	4.4	5.3	4.5
Utilidad Neta 12 meses	0.1	-3.9	-7.1	-0.8	5.5	3.3	9.4
Depreciación y Amortización	2.6	3.3	3.3	3.2	2.9	1.5	1.9
Depreciación y Amortización 12 meses	2.6	3.3	3.3	3.2	2.9	3.1	3.4
EBITDA	7.5	6.2	8.9	12.5	12.4	6.2	12.1
EBITDA 12 meses	7.5	6.2	6.5	12.5	12.3	14.3	18.3
EBIT / Gastos Financieros	1.2	0.6	0.7	2.0	2.1	2.1	3.3
EBITDA / Gastos Financieros	1.8	1.3	1.5	2.6	2.8	2.7	4.0
RCSD	0.9	0.7	0.8	2.6	0.9	1.2	1.5
Rentabilidad	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Margen bruto (12 meses)	24.9%	26.5%	29.1%	29.5%	32.4%	32.6%	38.5%
Margen operativo (12 meses)	12.1%	8.4%	5.9%	13.2%	14.9%	14.3%	22.1%
Margen neto (12 meses)	0.3%	-11.4%	-13.3%	-1.2%	8.9%	4.9%	13.7%
Margen EBITDA (12 meses)	18.5%	17.8%	12.0%	19.8%	19.9%	21.4%	26.7%
ROA	0.1%	-4.0%	-7.6%	-0.8%	4.8%	2.3%	5.6%
ROE	0.3%	-10.3%	-23.3%	-3.6%	19.7%	10.2%	18.3%
ROA (12 meses)	0.1%	-4.0%	-7.6%	-0.8%	4.8%	3.1%	8.4%
ROE (12 meses)	0.3%	-10.3%	-23.3%	-3.6%	19.7%	13.5%	27.3%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR