

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025	Fecha de comité: 14 de noviembre de 2025
Periodo de Actualización: Semestral	Sector Agroindustrial / Perú

Equipo de Análisis							
Juan Flores rflores@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530			
Fecha de información Fecha de comité	dic-20 28/05/2021	dic-21 27/05/2022	dic-22 11/05/2023	dic-23 30/05/2024	dic-24 23/05/2025	dic-24* 27/06/2025	jun-25 14/11/2025
Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2
Tercer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín						PE2	PE2
Perspectiva	Estable	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.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE2 y PE2D 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://ratingspcr.com.mx/ww2/peru/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de "PE2" al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "PE2" al Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Agrícola y Ganadera Chavín De Huántar S.A., con perspectiva "Estable"; con información no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se fundamenta en la recuperación del desempeño financiero y operativo de Chavín, impulsada principalmente por el crecimiento significativo de sus exportaciones. Este incremento fue posible gracias a una mayor disponibilidad de materia prima, que permitió escalar la producción y, en consecuencia, elevar los ingresos y mejorar los indicadores de rentabilidad. Asimismo, se valora de forma positiva la recuperación en los niveles de liquidez y la mejora de sus ratios de cobertura de deuda.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Operaciones y estrategia.** Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. se especializa en la exportación de productos agrícolas en presentación de congelados, operando bajo un modelo de negocio basado en el acopio de fruta de terceros (98.3% de su abastecimiento a junio 2025). Chavín transforma esta materia prima en sus plantas de procesamiento en Áncash, destacando la Planta Sechín, equipada con tecnología IQF para congelados. Su estrategia se centra en mantener un portafolio diversificado que mitiga la estacionalidad y fortalece su orientación exportadora, la cual representa el 98.4%² de sus ventas a junio 2025.
- **Fuerte incremento de exportaciones.** La empresa registró un sólido desempeño exportador a junio 2025, alcanzando 8,396 toneladas (+5,052 t interanual) de productos agrícolas en presentación de congelados por un valor CFR³ de US\$ 18.2 MM (+US\$ 8.6 MM; +89.3%), impulsado principalmente por las exportaciones de mango congelado (6,752 t; +4,793 t) y palta congelada (1,185 t; +500.1 t; +73.0%). Los principales mercados fueron Estados Unidos (2,358 t; +1,503 t) y Corea del Sur (1,684 t; +1,275 t). Este crecimiento fue sustentado por un fuerte aumento en el acopio total, que alcanzó 19,589 toneladas (+12,499 t) a junio 2025, concentrado en mango (+6,197 t) y palta (+4,956 t).

¹ EEFF no auditados.

² Para el cálculo del indicador, se consideró exclusivamente el rubro de ventas, el cual ascendió a S/ 70.1 MM al cierre de junio de 2025. Dicha base de cálculo excluyó los ingresos por servicios prestados, que registraron un monto de S/ 0.2 MM en el mismo periodo. Incluyendo ambos conceptos (ventas y servicios), el ratio de exportaciones sobre el total de ingresos alcanza un 98.1% a junio de 2025.

³ Un contrato CFR (Cost and Freight) es un término comercial internacional (Incoterm) utilizado en operaciones marítimas, mediante el cual el vendedor asume los costos y la contratación del transporte de la mercancía hasta el puerto de destino acordado, pero el riesgo de pérdida o daño se transfiere al comprador desde el momento en que la carga se embarca en el buque en el puerto de origen. En este tipo de contrato, el vendedor se encarga del despacho de exportación y del pago del flete, mientras que el comprador asume los riesgos durante el transporte y los costos asociados a la importación y descarga en destino.

- **Incremento de la eficiencia operativa.** Chavín tuvo un buen desempeño en el primer semestre de 2025, alcanzando ingresos de S/ 70.3 MM (+S/ 33.1 MM; +88.7% interanual), impulsados principalmente por mayores exportaciones de mango congelado (S/ 51.7 MM; +S/ 29.8 MM) gracias a condiciones climáticas favorables. En línea con el incremento de las operaciones, el costo de ventas aumentó en S/ 9.5 MM (+33.9%), por mayores gastos en mano de obra (+S/ 7.3 MM) y materias primas (+S/ 3.0 MM). Como resultado, la utilidad bruta creció, llegando a S/ 32.7 MM (+S/ 23.5 MM).
- **Incremento de la rentabilidad.** Al cierre de junio de 2025, los gastos administrativos, de venta y "otros gastos" aumentaron en conjunto, pero fueron compensados por el crecimiento de los ingresos. La utilidad operativa alcanzó S/ 18.3 MM (+S/ 15.0 MM interanual) y el EBITDA fue de S/ 20.7 MM (+S/ 15.0 MM). Los gastos no operativos se redujeron en 89.6%, por lo que la utilidad neta fue de S/ 13.8 MM (+S/ 14.7 MM). Respecto a los indicadores, el ROA del periodo pasó de -0.8% a 10.7% interanual y el ROE de -2.6% a 28.8%. Asimismo, los márgenes brutos (de 24.5% a 46.4%), operativo (de 9.4% a 26.4%), neto (de -2.4% a 19.7%) y EBITDA del periodo registraron mejoras.
- **Mejores indicadores de liquidez.** Al cierre de junio de 2025, la empresa fortaleció su posición de liquidez gracias al crecimiento del activo corriente a S/ 47.8 MM (+S/ 16.9 MM; +54.7% interanual), impulsado principalmente por mayores cuentas por cobrar e inventarios, en línea con un mayor volumen de operaciones. El pasivo corriente aumentó a S/ 36.3 MM (+S/ 6.5 MM; +21.7%), como resultado del incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, reflejo de la expansión del negocio. De esta forma, el capital de trabajo ascendió a S/ 11.5 MM (+S/ 10.4 MM). Respecto a los ratios de liquidez, se observó que la liquidez general se incrementó de 1.04x a 1.32x interanual.
- **Mejores niveles de solvencia y cobertura.** Al cierre de junio de 2025, Chavín redujo sus obligaciones financieras a S/ 41.9 MM (-4.3%), impulsado por el pago de pagarés. Aun así, el pasivo ascendió a S/ 80.8 MM (+S/ 5.5 MM), principalmente por un incremento en otras cuentas por pagar y cuentas por pagar comerciales. El patrimonio creció a S/ 48.1 MM (+S/ 12.5 MM) debido al incremento interanual de resultados acumulados (+S/ 12.8 MM). Los ratios al corte de evaluación mejoraron de forma interanual: la deuda financiera/patrimonio bajó de 1.2x a 0.9x y el pasivo/patrimonio de 2.1x a 1.7x. Como resultado del incremento de los mayores ingresos y de los menores gastos financieros (-S/ 0.7 MM; -23.3%), la cobertura de intereses⁴ aumentó de 1.2x a 8.4x, y la relación EBITDA/gastos financieros creció de 2.0x a 9.4x.
- **Instrumentos evaluados.** El Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín, autorizado por US\$ 4.0 MM, mantiene solo la Serie I de su Tercera Emisión por US\$ 1 MM (vence el 12 de marzo de 2026). Para continuar su financiamiento, la empresa registró un Tercer Programa por US\$ 4.0 MM en septiembre de 2025. Desde junio 2025, ambos programas comparten una garantía unificada mediante una Tercera Adenda al Contrato de Fideicomiso, con respaldo pari passu y cross default sobre flujos futuros de ventas (mínimo 120% de cobertura).

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Preservación de márgenes e incremento sostenido de indicadores de liquidez.
- Reducción sostenida de los niveles de apalancamiento.
- Ingresar a nuevos mercados o incorporar nuevos productos congelados, lo que disminuiría la concentración de ingresos y riesgos comerciales.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Contingencias que afecten la disponibilidad o calidad de la fruta, lo que podría impactar la continuidad productiva y las exportaciones.
- Un mayor uso de deuda sin crecimiento proporcional del EBITDA, lo que afectaría la solvencia y las coberturas.
- Un incremento significativo en cuentas por cobrar o inventarios, lo que podría tensionar la liquidez y el flujo operativo.

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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados para los periodos 2020 - 2024. Estados Financieros a junio 2024 y a junio 2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros al cierre de junio 2025.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía al cierre de junio 2025.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento y seguimiento a indicadores al cierre de junio 2025.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de financiamiento y seguimiento a indicadores al cierre de junio 2025.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

⁴ EBIT/gastos financieros.

Hechos de Importancia

- El 18 de julio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. informó que, su Junta General de Accionistas aprobó los siguientes acuerdos principales: la creación del "Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín" por un monto máximo de US\$ 4 MM a través del Mercado Alternativo de Valores; la modificación de su política de dividendos, estableciendo una distribución potencial de hasta el 20% de las utilidades, sujeta a la situación de liquidez y planes de inversión; y la delegación de facultades en los señores Mario Alberto y Mónica Patricia Salazar Vergaray para la ejecución, representación bursátil y formalización de los acuerdos adoptados.
- El 8 de julio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. informó que, en uso de las facultades delegadas por su Junta de Accionistas, su Gerencia General realizó la emisión y colocación de su "Décima Emisión" de instrumentos de corto plazo por oferta privada, por un monto de US\$ 1,000,000.00, a la par y con un plazo al vencimiento de 269 días, designando a BNB Valores Perú S.A.B. como estructurador, colocador y representante de los obligacionistas.
- El 4 de julio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. informó que, en Junta de Accionistas Extraordinaria de carácter universal, se aprobó por unanimidad el financiamiento a través del mercado de capitales mediante una Décima Emisión de Papeles Comerciales por oferta privada por un monto máximo de US\$ 1,000,000.00, y se otorgaron facultades amplias e individuales a los señores Mario Alberto Salazar Vergaray y Mónica Salazar Vergaray para definir todos los términos, condiciones, garantías y documentación relacionados con la emisión, incluyendo la posibilidad de delegar dichas facultades.
- El 26 de junio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. informó que, su Asamblea General de Titulares de Instrumentos de Corto Plazo del "Segundo Programa", adoptó acuerdos para modificar el Contrato de Fideicomiso en Administración de Flujos y Garantía y el Acto Marco de Emisión, autorizando a BNB Valores Perú S.A. SAB y al Emisor para suscribir todas las adendas y documentos necesarios para formalizar dichas modificaciones.
- El 23 de junio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. informó que, ha cumplido con el pago total del principal e intereses correspondientes a su Novena Emisión de Papeles Comerciales, la cual fue emitida el 26 de septiembre de 2024 por un monto de US\$ 906,000.00 a la par y con vencimiento el 23 de junio de 2025, contando con BNB Valores Perú S.A.A. como representante de los obligacionistas.
- El 17 de junio de 2025, se realizó el anuncio de los resultados de la colocación de Serie I de la 3ra. Emisión del 2do. Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El monto colocado fue por un importe de US\$ 1.0 MM a un plazo de 267 días a una tasa de 6.0%. El precio de colocación fue de 95.7396% y la fecha de redención será el 12/03/2026.
- El 11 de junio de 2025, Chavín anunció que se decidió emitir la Serie I de la Tercera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín. El monto para subastarse es por US\$ 500.000 ampliable a US\$ 1,000,000. El vencimiento sería de 267 días a partir de la emisión. La fecha de la subasta sería el 17 de junio de 2025.

Contexto económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola, impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor. Finalmente, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁵ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el

⁵ Reporte de inflación jun-2025.

gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, que dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, que elevaría la incertidumbre política y social, lo que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Sector Agroindustrial

Desempeño General del Sector

El sector agropecuario peruano registró un crecimiento de +3.6% en los primeros siete meses de 2025, impulsado por los subsectores agrícola (+4.0%) y pecuario (+2.9%). Esta recuperación fue liderada por cultivos de exportación como uva (+31.7%), palta (+9.2%) y arándano (+7.8%).

Paralelamente, las agroexportaciones alcanzaron un valor de US\$ 5,526 MM en el primer semestre, con un crecimiento interanual del 22.3%. Este desempeño fue impulsado por el sector no tradicional (+23.5%), destacando las frutas frescas (+22.8%). Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos (32% del total), Países Bajos (14%) y España (8%). No obstante, se observan presiones a la baja en los precios internacionales que podrían afectar la rentabilidad en el segundo semestre.

Desempeño por Productos Clave

Mango: Las exportaciones del primer semestre totalizaron 260,525 toneladas (US\$ 360 MM), con un incremento interanual del 193% en volumen. La campaña completa (2024/2025) cerró con un récord de 289,508 toneladas. Sin embargo, para la siguiente campaña se proyecta una reducción productiva debido al "añerismo" y retrasos en la floración.

Palta: Las exportaciones sumaron US\$ 917.0 MM entre enero y junio de 2025, creciendo 16% en valor y 32% en volumen. Los envíos se concentraron en Países Bajos (33.5%) y Estados Unidos (+42.4%). Un hito destacado fue el primer envío de palta congelada a China.

Granada: La campaña 2025 cerró con un crecimiento del 37% en volumen (39,102 toneladas). Europa se mantiene como el mercado principal, mientras Medio Oriente emerge como el destino de mayor crecimiento (+220%).

Fresa: Las exportaciones sumaron US\$ 10.6 MM en el primer semestre, con una concentración del 45% en EE. UU. El sector enfrenta desafíos críticos de productividad (1 kg/planta vs. 3 kg en Chile o España) y requisitos de inocuidad.

Perspectivas y Marco Regulatorio

Recientemente se promulgó la Ley N° 32434 ("Ley Chlimper 2.0"), que reduce el Impuesto a la Renta al 15% para empresas agrarias por 10 años. Si bien existe preocupación por el potencial costo fiscal, se espera que los beneficios en competitividad e inversión compensen este impacto.

Respecto a los aranceles estadounidenses, estos han afectado especialmente a exportadores en libre consignación. A pesar de esto, las exportaciones peruanas a EE. UU. crecieron 22.8% en el primer semestre. La diversificación de mercados ha mitigado el impacto, aunque persiste la incertidumbre sobre posibles ampliaciones arancelarias.

Conclusión

El sector agroexportador peruano obtuvo un sólido desempeño en el primer semestre de 2025, con crecimiento en volumen y diversificación de mercados. Los principales desafíos incluyen la gestión de presiones sobre precios internacionales, factores climáticos y productividad, en un contexto de nuevos incentivos tributarios y tensiones comerciales.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Agrícola y Ganadera Chavín De Huántar S.A., constituida en 1998 en Lima, opera en los departamentos de Piura, Lambayeque y Ancash, con centros de producción en Casma (Ancash) y una oficina administrativa en Surco, Lima. Su actividad principal consiste en el acopio de productos agrícolas frescos de terceros y, en menor medida, el cultivo propio, para transformarlos en productos congelados destinados principalmente a la exportación, la cual representa el 98.08% de sus ventas a junio de 2025. La compañía es propietaria de 283.70 hectáreas en el fundo 4 Palos y alquila 42.73 hectáreas adicionales. Si bien cuenta con 254.96 hectáreas disponibles para futuras inversiones, su estrategia se centra en el modelo de acopio, habiendo optado por alquilar parte de sus terrenos a terceros para cultivos como el mango.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Basado en las respuestas proporcionadas en la encuesta ESG, la organización demuestra un avance estructurado en la implementación de prácticas de responsabilidad social y gobierno corporativo. Ha identificado y consultado formalmente a sus grupos de interés, incluyendo instituciones estatales y gobiernos locales, y ha definido estrategias de participación basadas en este proceso. Cuenta con políticas ambientales y programas formales en eficiencia energética y gestión de residuos, así como con un plan de manejo ambiental que aborda el cambio climático. En el ámbito social, la empresa ha establecido políticas de igualdad de oportunidades, erradicación del trabajo infantil y forzoso, un código de ética, y cumple con los beneficios legales para sus trabajadores. No obstante, si bien ha identificado algunos riesgos climáticos, la evaluación de su impacto financiero aún parece limitada.

En materia de Gobierno Corporativo, la organización presenta una estructura básica con aspectos positivos y áreas significativas de mejora. Se garantizan los mismos derechos para accionistas de una misma clase, existe un área designada para la comunicación con ellos y las convocatorias a juntas se realizan cumpliendo los plazos estatutarios. El directorio está compuesto por miembros con más de una década de experiencia y se cuenta con criterios formales para la selección de directores independientes, así como con un seguimiento de conflictos de interés basado en el estatuto. Sin embargo, no cuenta con reglamentos tanto para la Junta General de Accionistas como para el Directorio y no cuenta con un área de auditoría interna.

Grupo Económico

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar forma parte del Grupo Económico Salazar Vergaray, el cual está integrado, además, por las empresas relacionadas Agro Inversiones Chavín S.A.C. y Chavín Dried S.A.C.

- **Agro Inversiones Chavín S.A.C.** tiene como objeto social la exportación, importación y comercialización de productos agrícolas, tales como semillas, granos y vegetales, entre otros. Asimismo, se dedica a realizar inversiones vinculadas a la actividad agrícola, incluyendo la compra, venta, comercialización, exportación e importación de maquinaria agrícola y vehículos especializados para dicha actividad.
- **Chavín Dried S.A.C.** tiene como actividad principal la producción de productos deshidratados destinados tanto al mercado de exportación como al mercado interno.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de Chavín está representado por 10,981,197 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de un sol por acción. Al 30 de junio de 2025, la totalidad del capital social está distribuido entre dos accionistas: la señora Mónica Salazar Vergaray y el señor Mario Salazar Vergaray, quienes poseen en partes iguales el 50% de las acciones de la empresa.

El Directorio de la empresa está conformado por profesionales con amplia trayectoria en el sector agroindustrial. Lo preside el economista Mario Salazar Vergaray, MBA por la Universidad de Miami, con más de 20 años de experiencia en el rubro. Lo acompaña Mónica Salazar Vergaray, administradora y MBA por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC), con más de 20 años de experiencia en comercio exterior agroindustrial. Completan el Directorio Jorge Ramírez Rubio, ejecutivo con más de dos décadas en empresas del sector, y Jorge Barnechea Cabrera, especialista con más de 20 años en la formulación y gestión de políticas de sanidad agropecuaria e inocuidad alimentaria.

En cuanto a la plana gerencial, la Gerencia General está liderada por Mónica Salazar Vergaray, mientras que la Gerencia de Administración y Finanzas está a cargo de Ana Tantaquispe Valverde, contadora pública con estudios de posgrado en Finanzas y con más de 20 años de experiencia en gestión contable, financiera y administrativa en el sector agroindustrial. En septiembre de 2025, Eli Cotacallapa Colquehuanca asumió la posición de Contador General, en reemplazo de Charles Yupanqui Chuchón. El señor Cotacallapa cuenta con más de 15 años de experiencia en contabilidad corporativa, especialización en Finanzas Corporativas por la Universidad del Pacífico, y formación complementaria en tributación, costos, presupuestos y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con trayectoria en los sectores agroindustrial, transporte y hotelero.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – A JUNIO DE 2025

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Mario Salazar Vergaray	Presidente del Directorio	Mónica Salazar Vergaray	Gerente General
Mónica Salazar Vergaray	Director	Ana Tantaquispe Valverde	Gerente de Administración y Finanzas
Jorge Ramírez Rubio	Director Independiente	Charles Yupanqui Chuchon	Contador General
Jorge Barnechea Cabrera	Director Independiente		

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategia

Operaciones

La diversificación de productos que mantiene Chavín le permite sostener un flujo continuo de producción durante todo el año, mitigando así el impacto de la estacionalidad y las fluctuaciones del mercado. La empresa ha estructurado su modelo de negocio sobre dos líneas principales: (i) productos congelados, orientados al mercado de exportación y (ii) productos frescos, dirigidos al mercado nacional.

El portafolio de productos frescos incluye mango, palta, uva, higo y mandarina, mientras que en la línea de productos congelados se comercializan mango, granada, fresa y palta. Esta estrategia ha permitido a Chavín conformar un portafolio altamente diversificado y desestacionalizado.

Locales de Operaciones

Al 30 de junio de 2025, la Compañía es propietaria de 283.70 hectáreas en el fundo IV Palos (Casma, Áncash) y arrienda otras 42.73 hectáreas distribuidas entre los fundos Cun Can, San Isaías y un tercero. Del total, cuenta con 254.96 hectáreas no sembradas, disponibles para futuras inversiones. Además, actualmente mantiene alquiladas 10 hectáreas de uva en el Fundo IV Palos.

El Predio del Fundo IV Palos y la Planta Sechín están bajo dominio fiduciario a favor de Corfid Corporación Fiduciaria S.A., en el marco de los contratos de fideicomiso vinculados al préstamo otorgado por Banco BBVA Perú.

De esta forma, Chavín cuenta con 3 plantas de procesamiento ubicadas en la región Áncash:

- La Planta IV Palos, situada en el valle de Casma, distrito de Comandante Noel, actualmente se encuentra en condición de alquiler, y el predio está registrado en dominio fiduciario a favor de CORFID Corporación Fiduciaria S.A., como garantía de las obligaciones con el Banco BBVA Perú. La “planta” procesa principalmente productos frescos.
- La Planta Sechín, ubicada en el distrito de Buenavista Alto, Casma, opera líneas de congelado para productos como mango, granada, palta y fresa. Esta planta posee 2 unidades de congelamiento: una totalmente renovada (Planta 1) y otra de reciente construcción (Planta 2), ambas equipadas con túneles IQF nuevos, además de tres túneles de congelamiento estáticos. El inmueble, de 34,375 m², también está bajo dominio fiduciario de CORFID en respaldo de las obligaciones con el BBVA Perú.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 2 oficinas administrativas y 3 estacionamientos, ubicados en Av. La Encalada 1420, Santiago de Surco, Lima, en un local de 268.54 m² alquilado a Agro Inversiones S.A.C. El inmueble fue adquirido mediante arrendamiento financiero con BBVA Banco Continental y se encuentra hipotecado a favor del Banco Interamericano de Finanzas como garantía de las obligaciones de Chavín.

Estrategia Corporativa

Chavín ha reafirmado que su enfoque estratégico continuará centrado en la adquisición y transformación de materia prima proveniente de terceros. Al respecto, a junio de 2025, el 98.3% (frente al 98.8% a junio 2024) de la materia prima provino de compras a terceros, como agricultores y acopiadores, mientras que el 1.7% (comparado con el 1.2% a junio 2024) correspondió a productos provenientes de los cultivos propios de la Compañía.

En línea con lo anterior, otra de las prioridades de Chavín será optimizar la productividad de sus propias plantaciones, manteniendo una gestión eficiente del rendimiento por hectárea y promoviendo la reutilización adecuada de las tierras conforme a su ciclo de vida útil. Asimismo, con el propósito de fortalecer su vínculo con la demanda internacional, Chavín participa activamente en ferias especializadas del sector alimentario.

Detalles de exportación

Volumen acopiado y producción propia

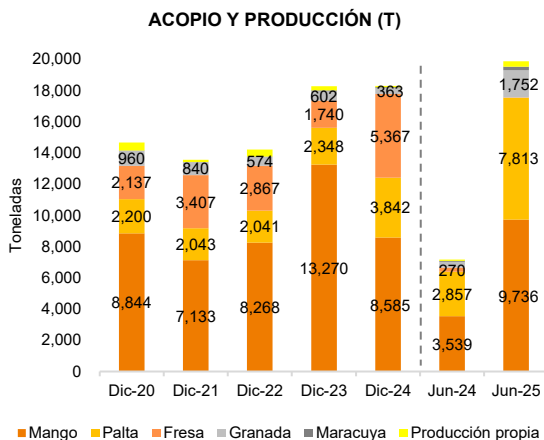
Al cierre de junio de 2025, la empresa registró un acopio total de 19,588.8 toneladas, lo que representó un aumento interanual de 12,499.1 toneladas. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por mayores volúmenes en mango (9,736.1 t; +6,197.0 t), palta (7,813.4 t; +4,956.1 t) y granada (1,751.9 t; +1,389.2 t), que en conjunto explican la mayor parte de la expansión. También se observaron variaciones positivas en maracuyá (+156.0 t) y piña (+60.0 t), mientras que fresa registró una disminución de 259.2 t (-95.9%) interanual.

En cuanto al acopio de mango, Chavín logró incrementar sus volúmenes gracias a una mayor disponibilidad del producto en el mercado en comparación con el año anterior, periodo en el que la producción nacional se vio afectada por factores climatológicos. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2025, la empresa contó con una mayor capacidad financiera debido a la cancelación anticipada de su deuda con BLAO y la obtención de un nuevo financiamiento con BBVA Perú a una

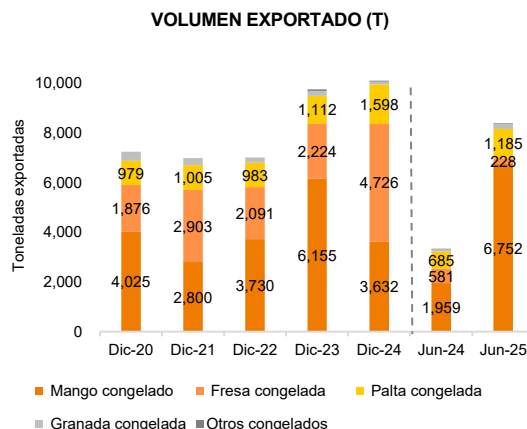
tasa más baja. Esta mejora en las condiciones crediticias redujo los gastos financieros y permitió disponer de mayores recursos para la compra de materia prima.

Respecto a la producción propia de la empresa, alcanzó 344.4 toneladas a junio 2025, lo que representó un incremento interanual de 260.8 toneladas. Este resultado se explica principalmente por mayores volúmenes en mango, que totalizó 217.9 toneladas (+192.1 t), y palta, con 126.5 toneladas (+68.8 t), mientras que la producción de mandarina se mantuvo prácticamente nula, con una reducción de 0.1 toneladas. Este comportamiento refleja una estrategia de fortalecimiento en la producción interna de frutas clave, lo que contribuye a una mayor integración vertical.

De esta forma, el volumen total disponible para producción (que considera tanto el acopio externo como la cosecha propia) alcanzó 19,933.1 toneladas a junio 2025, lo que representó un incremento interanual de 12,760.0 toneladas. Este crecimiento significativo refleja una mayor capacidad de abastecimiento y una ligera ampliación de la base productiva de la empresa, fortaleciendo su posición para atender mayores volúmenes de procesamiento y exportación, así como mejorar su flexibilidad operativa frente a la demanda.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Volumen exportado

Al cierre de junio de 2025, la empresa exportó un total de 8,395.9 toneladas de fruta congelada, lo que representó un incremento interanual de 5,052.3 toneladas. El principal impulsor de este crecimiento fue el mango congelado, con un volumen exportado de 6,752.3 toneladas (+4,793.2 t), seguido por la palta congelada con 1,185.0 toneladas (+500.1 t; +73.0%) y la granada congelada con 205.1 toneladas (+116.5 t). En contraste, la fresa y el maracuyá congelados registraron disminuciones de 352.8 (-60.7%) y 4.7 (-15.6%) toneladas, respectivamente. Esta evolución refleja una mayor concentración de la oferta exportable en productos de alto volumen y demanda internacional, fortaleciendo así la posición comercial y operativa de la compañía en el mercado externo.

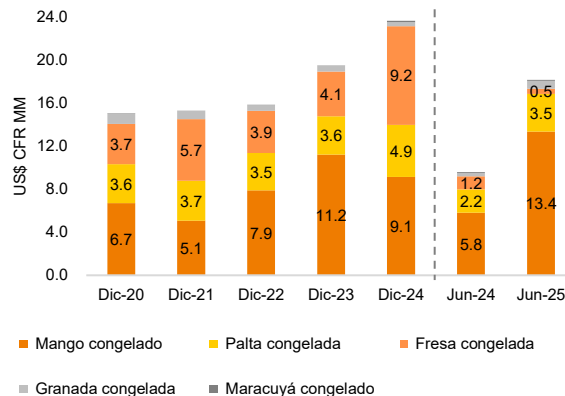
De esta forma, el ratio volumen exportado sobre volumen disponible pasó de 46.6% a junio de 2024 a 42.1% a junio de 2025, evidenciando una menor proporción del total disponible destinada a mercados externos. Si bien el volumen total exportado se incrementó, el ritmo de crecimiento del acopio y la producción propia fue superior, lo que explica la reducción del indicador.

Valor CFR⁶ exportado

Al cierre de junio de 2025, el valor total CFR de las exportaciones alcanzó US\$ 18.2 MM, lo que representó un incremento interanual de US\$ 8.6 MM (+89.3%). Este aumento fue impulsado principalmente por el mango congelado, que registró un valor exportado de US\$ 13.4 MM (+US\$ 7.5 MM), seguido por la palta congelada con US\$ 3.5 MM (+US\$ 1.3 MM; +62.0%) y la granada congelada con US\$ 0.8 MM (+US\$ 0.5 MM). En contraste, la fresa y el maracuyá congelados mostraron leves caídas de US\$ 0.7 MM (-62.0%) y US\$ 0.01 MM (-11.0%), respectivamente. Esta evolución evidencia un fortalecimiento de la generación de ingresos por exportaciones, con una creciente concentración en productos de mayor volumen y valor agregado, principalmente mango y palta.

⁶ Un contrato CFR (Cost and Freight) es un término comercial internacional (Incoterm) utilizado en operaciones marítimas, mediante el cual el vendedor asume los costos y la contratación del transporte de la mercancía hasta el puerto de destino acordado, pero el riesgo de pérdida o daño se transfiere al comprador desde el momento en que la carga se embarca en el buque en el puerto de origen. En este tipo de contrato, el vendedor se encarga del despacho de exportación y del pago del flete, mientras que el comprador asume los riesgos durante el transporte y los costos asociados a la importación y descarga en destino.

EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES POR PRODUCTO EN US\$ CFR MM

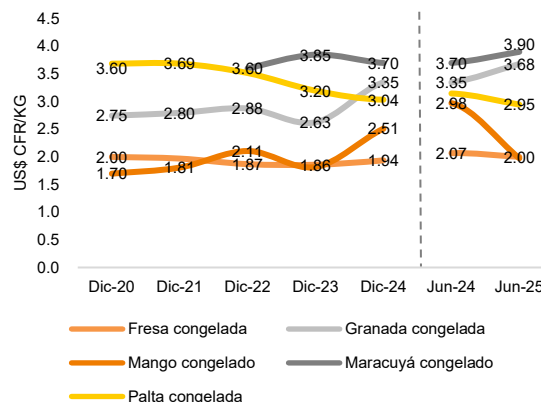


Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Precio US\$ CFR / KG

Entre junio de 2024 y junio de 2025, los precios de exportación promedio en dólares CFR por kilogramo de Chavín mostraron variaciones mixtas entre las diferentes frutas. La granada y el maracuyá congelados experimentaron aumentos en su precio, pasando de 3.35 a 3.68 US\$/kg y de 3.70 a 3.90 US\$/kg, respectivamente, reflejando una mejora en el valor unitario. En contraste, el mango y la palta congelados registraron caídas, con el mango disminuyendo de 2.98 a 1.98 US\$/kg y la palta de 3.15 a 2.95 US\$/kg. La fresa congelada mantuvo un precio relativamente estable, con una leve reducción de 2.07 a 2.00 US\$/kg. Estas fluctuaciones reflejan dinámicas de mercado específicas para cada fruta, influenciadas por factores como la oferta, demanda y condiciones internacionales.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO DE VENTA DE PRODUCTOS EXPORTADOS (US\$ CFR / KG)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Principales destinos de exportación

Al cierre de junio de 2025, los principales destinos fueron Estados Unidos, que concentró 2,358.2 toneladas (+1,503.0 t interanual), y Corea del Sur, con 1,684.4 toneladas (+1,275.4 t). Canadá y Bélgica también mostraron incrementos significativos, exportando 1,361.7 toneladas (+470.8 t; +52.8%) y 938.7 toneladas (+676.8 t), respectivamente. Otros mercados relevantes incluyen Reino Unido (306.5 t; +138.5 t, +82.4%), Países Bajos (304.8 t; +217.6 t) y una suma de diez países adicionales que totalizaron 1,441.6 toneladas (+770.4 t). Esta diversificación geográfica y el crecimiento en casi todos los mercados reflejan una expansión sostenida en la presencia internacional de la empresa y una mayor penetración en mercados clave.

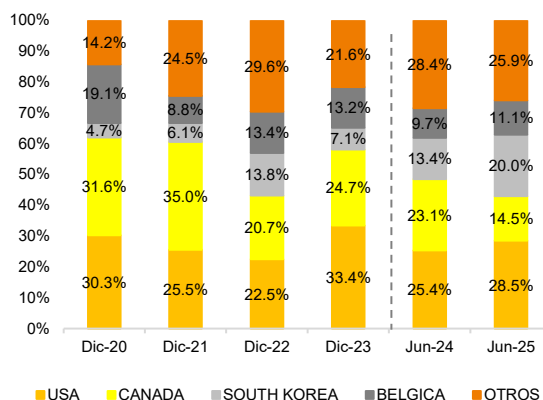
Respecto al valor total CFR de las exportaciones según destino, Estados Unidos fue el principal mercado a junio 2025, con exportaciones valoradas en US\$ 5.2 MM (+US\$ 2.7 MM interanual), seguido por Corea del Sur con US\$ 3.6 MM (+US\$ 2.3 MM) y Canadá con US\$ 2.6 MM (+US\$ 0.4 MM; +18.8%). Bélgica, Reino Unido y Países Bajos también registraron aumentos, con valores exportados de US\$ 2.0 MM, US\$ 0.9 MM (+68.7%) y US\$ 0.8 MM, respectivamente. Además, las exportaciones a otros 10 países sumaron US\$ 3.0 MM (+US\$ 1.1 MM). Esta evolución refleja una diversificación y fortalecimiento en los mercados internacionales, contribuyendo al crecimiento sostenido de los ingresos por exportación de la empresa.

De manera específica, se pudo observar que de los US\$ 5.2 MM exportados a Estados Unidos al corte de junio 2025, US\$ 4.4 MM correspondieron a mango congelado, representando el 84% del total exportado a ese país. En relación con los aranceles recientemente aplicados por Estados Unidos a las exportaciones peruanas, Chavín señaló que, hasta la fecha, no

se ha evidenciado un impacto negativo significativo sobre sus operaciones, considerando que este país constituye su principal destino de exportación. No obstante, la empresa mantiene una postura prudente y continúa monitoreando de cerca la evolución de esta medida comercial.

Respecto a las exportaciones hacia Canadá, alcanzaron los US\$ 2.6 MM, de los cuales US\$ 2.2 MM (85%) fueron de mango congelado. Bélgica recibió US\$ 2.0 MM en exportaciones, con US\$ 1.4 MM (71%) correspondientes a mango congelado. Finalmente, en Corea del Sur, a donde se exportaron US\$ 3.6 MM al corte de junio 2025, el 84% del total también correspondió a mango congelado. Estos datos reflejan la fuerte participación del mango congelado en los principales mercados de destino y el crecimiento sostenido en la demanda internacional durante el primer semestre del año.

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR PAÍS DESTINO (US\$ CFR)



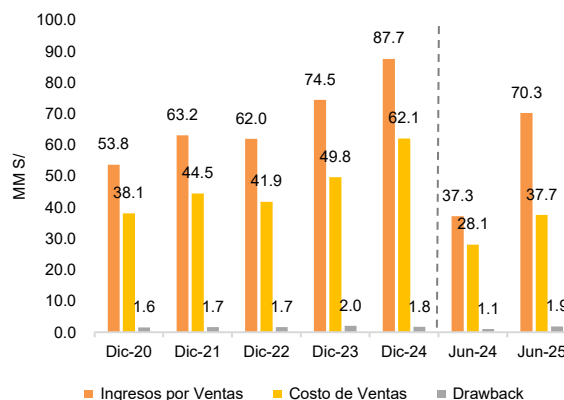
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

Al cierre del primer semestre de 2025, la empresa alcanzó ingresos por ventas y servicios por un total de S/ 70.3 MM, lo que muestra un crecimiento de S/ 33.1 MM interanual (+88.7%). Este desempeño fue impulsado principalmente por un mayor volumen de adquisición de materia prima de mango, destinada a la exportación del producto congelado. Cabe precisar que, del total de ingresos por ventas y servicios, los servicios prestados representaron únicamente S/ 0.2 MM a junio 2025. El costo de ventas ascendió a S/ 37.7 MM, con un aumento interanual de S/ 9.5 MM (+33.9%), resultado consistente con el mayor volumen de operaciones. En consecuencia, la utilidad bruta alcanzó los S/ 32.7 MM, evidenciando una mejora significativa de S/ 23.5 MM interanual. Adicionalmente, la empresa percibió ingresos por concepto de restitución de derechos arancelarios (drawback⁷) por S/ 1.9 MM, lo que significó un aumento de S/ 0.8 MM interanual (+73.2%), reforzando la contribución de los incentivos a la exportación en sus resultados financieros.

EVOLUCIÓN DE VENTAS, COSTO DE VENTAS Y DRAWBACK (MM S/)



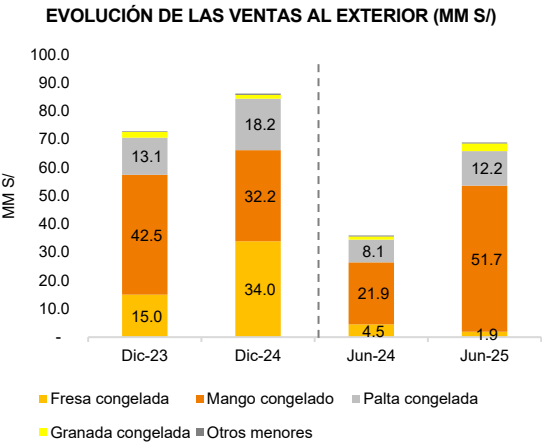
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

⁷ Las empresas productoras-exportadoras pueden solicitar la restitución de los derechos arancelarios que gravaron la importación de insumos utilizados en sus bienes exportados, al verse incrementados sus costos de producción. Los porcentajes de restitución sobre el valor FOB de las exportaciones han sido variables: 4% y 3% para el año 2015 y hasta el 14 de octubre de 2016, respectivamente; un 4% desde el 15 de octubre de 2016 hasta el año 2018; y un 3% a partir del 1 de enero de 2019. En este contexto, el ingreso correspondiente al primer semestre del 2025 ascendió a S/ 1,871,277, lo que evidencia un significativo incremento respecto a los S/ 1,080,159 registrados en el mismo período del 2024.

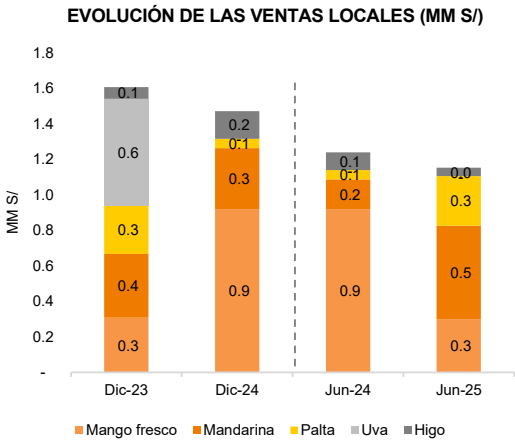
El crecimiento en las ventas estuvo impulsado principalmente por las ventas al exterior, que alcanzaron los S/ 69.0 MM al cierre de junio de 2025, con un aumento interanual de S/ 33.0 MM (+91.5%), reafirmando el enfoque exportador del negocio. En contraste, las ventas locales totalizaron S/ 1.2 MM, mostrando una leve disminución de S/ 0.1 MM (-7.0%) interanual. La evolución de esta estructura de ventas refleja con claridad la estrategia comercial orientada a los mercados internacionales, materializada en un aumento de la participación de las exportaciones sobre el total de ventas, que pasó de 96.7% a junio de 2024 a 98.4% a junio de 2025.

El crecimiento de las exportaciones fue impulsado principalmente por la línea de mango congelado, cuyas ventas alcanzaron S/ 51.7 MM al cierre de junio de 2025, registrando un incremento interanual de S/ 29.8 MM y consolidándose como el principal producto de exportación. Este desempeño obedeció a condiciones climáticas más favorables durante el periodo, que permitieron una cosecha sin las adversidades que habían impactado la producción un año antes. Como resultado, Chavín logró un mayor acopio de materia prima, lo que incrementó la capacidad de procesamiento de mango en presentación congelada y, en consecuencia, fortaleció el volumen exportado. La palta congelada generó ingresos por S/ 12.2 MM, aumentando en S/ 4.2 MM (+51.5%), mientras que las ventas de granada congelada sumaron S/ 2.8 MM, con un crecimiento de S/ 1.7 MM. En contraste, las ventas de fresa congelada registraron una caída de S/ 2.6 MM (-58.1%) debido a que la venta correspondió al stock de la producción de 2024 ya que la campaña de fresa corresponde al segundo semestre de cada año, totalizando S/ 1.9 MM en el periodo. Los productos menores contribuyeron con S/ 0.4 MM, con una leve disminución de S/ 0.1 MM.

En cuanto a las ventas locales, su ligera reducción se explicó por menores ingresos en la venta de mango fresco, que sumó S/ 0.3 MM a junio 2025, con una caída interanual de S/ 0.6 MM (-67.5%), y la reducción de ventas de higo, con una caída de S/ 0.1 MM interanual (-52.0%). Por el contrario, se registró un incremento en las ventas de mandarina y palta, que ascendieron a S/ 0.5 MM y S/ 0.3 MM, respectivamente, con aumentos de S/ 0.4 MM y S/ 0.2 MM. En conjunto, las ventas locales se mantuvieron con una participación marginal dentro del total de ingresos, reflejando el claro enfoque de la empresa hacia el mercado externo.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

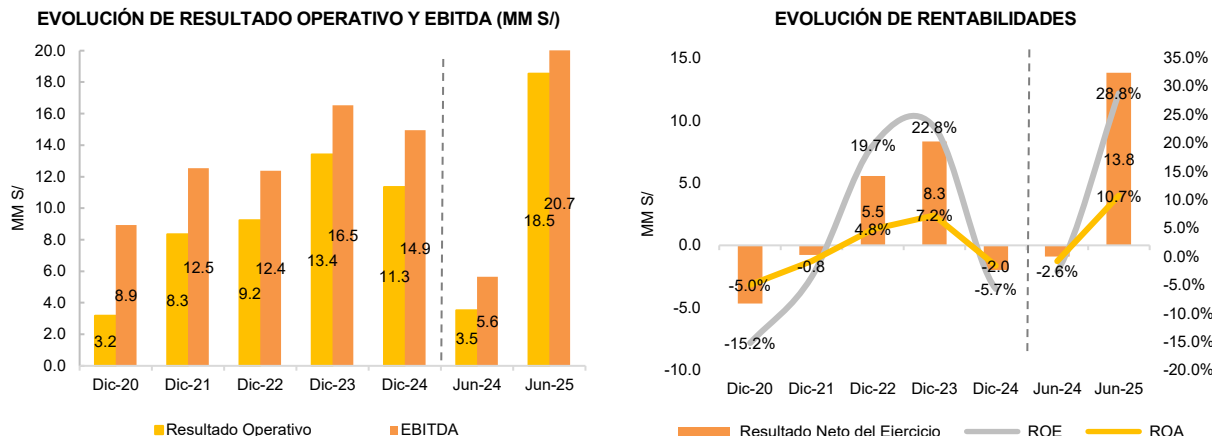
Al cierre de junio de 2025, el costo de ventas ascendió a S/ 37.7 MM, lo que representó un incremento de S/ 9.5 MM interanual (+33.9%), impulsado principalmente por mayores volúmenes de producción y exportación. Dentro de su composición, se destaca el consumo de materias primas, materiales auxiliares, envases y embalajes, que totalizó en S/ 24.3 MM, con un aumento de S/ 3.0 MM (+14.4%). La mano de obra también mostró un incremento significativo, alcanzando S/ 11.9 MM (+S/ 7.3 MM interanual), reflejando el mayor uso de recursos humanos durante el periodo. Asimismo, se incurrió en servicios de terceros por S/ 2.9 MM (+S/ 1.2 MM; +68.5%) y en depreciación de propiedades, planta y equipo por S/ 1.6 MM (+S/ 0.1 MM; +9.6%).

Rentabilidad

Los gastos de administración totalizaron en S/ 3.9 MM, con un aumento interanual de S/ 2.3 MM, mientras que los gastos de venta alcanzaron los S/ 9.8 MM, creciendo en S/ 5.4 MM, en línea con el mayor volumen de operaciones y exportaciones (mayores gastos por servicios de aduanas y flete marítimo). Por su parte, los “otros gastos” sumaron S/ 2.7 MM, con un incremento de S/ 1.7 MM interanual. En cuanto a “otros ingresos”, se registraron S/ 0.4 MM, un crecimiento de S/ 0.1 MM interanual (+37.4%). De esta forma, la utilidad operativa de la empresa ascendió a S/ 18.5 MM a junio 2025, lo que representó un incremento de S/ 15.0 MM interanual, reflejando una mejora significativa.

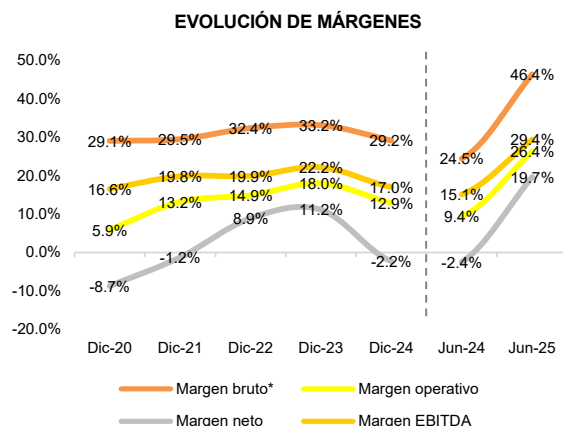
Los gastos financieros tuvieron un valor de S/ 2.2 MM a junio de 2025, inferiores en S/ 0.7 MM respecto al año previo, mientras que la diferencia de cambio neta ascendió a S/ 1.8 MM, reflejando un incremento de S/ 3.2 MM interanual. Como resultado, la utilidad antes de impuestos se situó en S/ 18.1 MM al cierre de junio 2025, lo que significó un incremento de S/ 18.9 MM interanual. Finalmente, tras registrar un gasto por impuesto a la renta de S/ 4.3 MM, el resultado neto ascendió a S/ 13.8 MM, lo que representó un incremento de S/ 14.7 MM interanual.

En la misma línea, al cierre de junio de 2025, la empresa registró un EBITDA de S/ 20.7 MM, lo que representó un incremento interanual de S/ 15.0 MM respecto a junio de 2024. Este resultado evidencia una mejora significativa en la generación de flujo operativo, impulsada principalmente por mayores volúmenes de producción y exportación. El crecimiento del EBITDA refleja un fortalecimiento de la capacidad de la compañía para generar recursos propios y afrontar sus obligaciones financieras.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

De esta forma, al cierre de junio de 2025, la empresa mostró una mejora en todos sus indicadores de rentabilidad del corte en comparación con el mismo periodo de 2024. El ROA pasó de -0.8% a 10.7% y el ROE de -2.6% a 28.8%, reflejando una recuperación significativa en la rentabilidad sobre activos y patrimonio. Asimismo, los márgenes del periodo registraron incrementos relevantes: el margen bruto aumentó de 24.5% a 46.4%, el margen operativo de 9.4% a 26.4%, el margen neto de -2.4% a 19.7% y el margen EBITDA de 15.1% a 29.4%. Esta evolución evidencia una mejora considerable en la eficiencia operativa y en la capacidad de generación de utilidades, respaldada por mayores volúmenes de exportación, mejores precios en algunos productos y un mejor control de costos.



*Sin considerar Drawback.

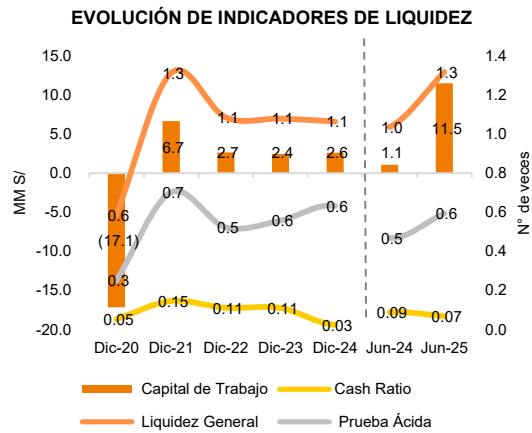
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el activo corriente de la empresa ascendió a S/ 47.8 MM, lo que representó un incremento de S/ 16.9 MM interanual (+54.7%). Este aumento se explica principalmente por el crecimiento en cuentas por cobrar comerciales, que subieron en S/ 7.8 MM (+68.4%), y en existencias, que se incrementaron en S/ 7.1 MM (+93.4%), reflejando un mayor volumen de operaciones y acumulación de inventario para procesamiento o exportación. Asimismo, las otras cuentas por cobrar aumentaron en S/ 3.3 MM (+57.9%). Por otro lado, se observaron reducciones menores en partidas como efectivo (-S/ 0.1 MM; -5.5%), cuentas por cobrar a relacionadas (-S/ 0.1 MM; -12.4%), activos biológicos (-S/ 0.1 MM; -11.1%) y gastos pagados por anticipado, que disminuyeron en S/ 0.9 MM (-50.3%). Estos movimientos reflejan una estructura de activo corriente más orientada al crecimiento operativo y comercial de la empresa.

Respecto al pasivo corriente de la empresa, alcanzó los S/ 36.3 MM a junio 2025, registrando un incremento de S/ 6.5 MM interanual (+21.7%). Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en otras cuentas por pagar (+S/ 7.0 MM) y en cuentas por pagar comerciales (+S/ 4.0 MM; +75.2%), reflejo del mayor volumen de compras y obligaciones operativas asociadas al crecimiento del negocio. En contraste, se observó una reducción en las obligaciones con terceros por S/ 4.4 MM (-38.8%) y una leve disminución en obligaciones financieras corrientes por S/ 0.2 MM (-2.1%). En conjunto, estos movimientos reflejan una mayor actividad operativa, financiada en parte por mayores pasivos comerciales.

De esta forma, el capital de trabajo de la empresa ascendió a S/ 11.5 MM a junio 2025, lo que representó un incremento de S/ 10.4 MM interanual. Este aumento significativo refleja una mejora en la posición financiera de corto plazo, impulsada principalmente por un mayor crecimiento del activo corriente en relación con el pasivo corriente. La expansión del capital de trabajo indica una mayor liquidez operativa y una mayor capacidad para cubrir las obligaciones de corto plazo, alineada con el crecimiento del negocio y el fortalecimiento de sus operaciones.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Entre junio de 2024 y junio de 2025, los indicadores de liquidez de la empresa muestran una mejora general en su capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo, aunque con algunas señales mixtas. La liquidez general se incrementó de 1.04x a 1.32x, lo que indica una mayor solvencia en el corto plazo, respaldada por el crecimiento del activo corriente. La prueba ácida también mejoró, pasando de 0.47x a 0.59x, reflejando una mayor capacidad para cumplir compromisos sin depender de la venta de inventarios. No obstante, el cash ratio (efectivo/pasivo corriente) disminuyó ligeramente de 0.09x a 0.07x, evidenciando una leve reducción en el nivel de efectivo disponible inmediato. En conjunto, los resultados muestran una posición de liquidez más sólida, aunque aún dependiente de la conversión de activos no líquidos como cuentas por cobrar e inventarios.

Solvencia y Cobertura

Al cierre de junio de 2025, las obligaciones financieras de la empresa totalizaron en S/ 41.9 MM, registrando una disminución neta de S/ 1.9 MM (-4.3%) interanual, resultado principalmente de la cancelación total de pagarés por S/ 2.5 MM, compensada parcialmente por un incremento de S/ 0.5 MM (+1.1%) en préstamos y la incorporación de S/ 0.2 MM en arrendamientos financieros. Los préstamos incluyen un crédito con Banco Continental BBVA y otro del Programa Impulso Empresarial MYPE a través del BIF (TEA 8% a 2 años). El arrendamiento corresponde a un leasing con BBVA para la adquisición de una unidad de transporte volquete.

En cuanto al préstamo con BBVA Perú, se debe mencionar que, el 24 de julio de 2024, Chavín suscribió un préstamo con BBVA Perú por US\$ 12.5 MM, a seis años de plazo y con una tasa de interés anual de 6.97%. Los fondos se destinaron a cancelar un préstamo previo con Blue Like An Orange Sustainable Capital Latin America Holdings S.A.R.L. (BLAO), cubrir deuda bancaria corriente y financiar capital de trabajo. El contrato establece el cumplimiento de covenants financieros, entre ellos mantener un ratio deuda financiera bruta/EBITDA menor a 3.5x a partir de 2025, una cobertura del servicio de deuda superior a 1.5x, un capital de trabajo mínimo de 1.0x y un ratio pasivo total/patrimonio no mayor a 2.5x. El cumplimiento de estos indicadores será evaluado anualmente con base en los estados financieros auditados, debiendo presentarse la constancia correspondiente cada mes de abril.

El préstamo otorgado por BBVA Perú a Chavín cuenta, además, con un fideicomiso de activos como garantía adicional, mediante el cual la empresa cedió en dominio fiduciario los inmuebles Fundo IV Palos y Planta Sechín, administrados por Corfid Corporación Fiduciaria S.A., en respaldo del cumplimiento de sus obligaciones financieras con el banco.

En cuanto al análisis de vencimientos, se revela una reducción general de las obligaciones financieras de Chavín, impulsada por una disminución en ambas categorías de plazo: las obligaciones de corto plazo se redujeron en S/ 0.2 MM (-2.1%), mientras que las de largo plazo registraron un decremento más significativo de S/ 1.7 MM (-4.9%).

ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA (MM S/)				
Obligaciones Financieras	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Préstamos	42.7	47.9	41.2	41.7
Pagares	2.3	3.9	2.5	0.0
Pasivo por arrendamiento con opción de compra	0.1	0.3	0.0	0.2
Total	45.0	52.1	43.8	41.9
Corriente	9.1	13.3	9.5	9.3
No corriente	36.0	38.7	34.3	32.6
Total	45.0	52.1	43.8	41.9

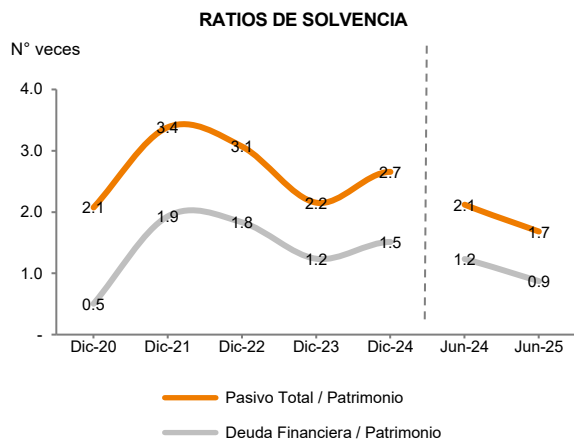
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Por otro lado, al cierre de junio de 2025, el rubro de “otras cuentas por pagar” de la empresa ascendió a S/ 12.4 MM, registrando un aumento de S/ 8.6 MM interanual. Este incremento fue impulsado principalmente por mayores provisiones por impuesto a la renta (+S/ 4.7 MM), así como por un crecimiento en las remuneraciones y participaciones (+S/ 1.8 MM) y pasivos por arrendamiento (+S/ 1.7 MM), reflejando una mayor carga tributaria y operativa asociada al incremento en la actividad económica de la empresa. También se observaron aumentos en conceptos como vacaciones (+S/ 0.4 MM, +68.8%). Por otro lado, se registraron disminuciones leves en anticipos recibidos, otros tributos y préstamos de accionistas. En conjunto, estos movimientos evidencian un fortalecimiento de las obligaciones operativas, en línea con el crecimiento del negocio.

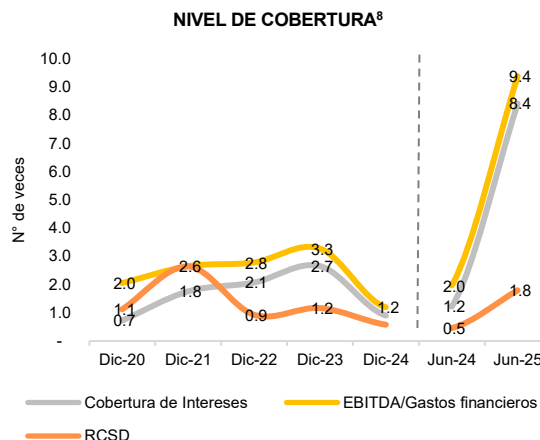
De esta forma, el pasivo total de la empresa se ubicó en S/ 80.8 MM a junio de 2025, lo que representó un incremento de S/ 5.5 MM interanual (+7.4%). Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento del pasivo corriente, que se incrementó en S/ 6.5 MM (+21.7%), reflejando una mayor actividad operativa y comercial. En contraste, el pasivo no corriente mostró una ligera disminución de S/ 0.9 MM (-2.0%). En conjunto, la estructura de pasivos refleja un mayor dinamismo en las operaciones de corto plazo.

En cuanto al patrimonio de la empresa, alcanzó los S/ 48.1 MM a junio 2025, lo que representó un incremento de S/ 12.5 MM (+35.3%) interanual. Este aumento se explica principalmente por la mejora en los resultados acumulados, que crecieron en S/ 12.8 MM, reflejando una mayor generación de utilidades durante el ejercicio. Las demás partidas del patrimonio, como el capital social (S/ 11.0 MM) y la reserva legal (S/ 1.1 MM), se mantuvieron sin variaciones, mientras que el excedente de revaluación presentó una leve disminución de S/ 0.2 MM (-0.8%). El excedente de revaluación proviene de la actualización a valor de mercado de activos fijos en distintos años (2023, 2022, 2021, 2017, 2016 y 2011) y no puede capitalizarse ni distribuirse salvo realización. En 2025 se dio de baja S/ 233,884 por plantaciones de vid debido a baja rentabilidad y calidad.

Respecto a los ratios de apalancamiento, la empresa mostró una mejora, reflejando una estructura financiera más equilibrada. La razón de obligaciones financieras sobre patrimonio se redujo de 1.2x a junio 2024 a 0.9x a junio 2025, lo que indica una menor dependencia del financiamiento externo en relación con su capital propio. Asimismo, el ratio pasivo sobre patrimonio disminuyó de 2.1x a 1.7x interanual, evidenciando una reducción en el nivel total de endeudamiento relativo al patrimonio.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2025, la empresa presentó una mejora en sus indicadores de cobertura financiera del periodo respecto al mismo periodo del año anterior. La cobertura de intereses (EBIT/gastos financieros) se incrementó de 1.2x a 8.4x, evidenciando una mayor capacidad de generar utilidades operativas suficientes para atender sus obligaciones financieras. De manera consistente, el ratio EBITDA/gastos financieros pasó de 2.0x a 9.4x, reflejando un fortalecimiento significativo de la generación de flujo operativo frente al servicio de la deuda. Asimismo, el indicador RCSD⁹ se elevó de 0.5x a 1.8x, lo que muestra una mejora relevante en la capacidad de la compañía para cubrir la parte corriente de sus obligaciones financieras y los intereses asociados con el flujo de caja operativo.

Política de dividendos

La política de dividendos de Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A., aprobada en julio de 2025, establece que la compañía podrá distribuir anualmente dividendos en efectivo hasta por un máximo del 20% de las utilidades de libre disposición, previa aprobación de la Junta General de Accionistas. El Directorio evaluará la conveniencia y el monto específico en función de la liquidez, los planes de inversión y el equilibrio financiero de la Sociedad. La distribución se realizará tras la obtención de los estados financieros auditados, aunque el Directorio tiene la facultad de efectuar pagos a cuenta si lo considera oportuno, todo ello conforme a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades.

⁸ EBITDA Ajustado sin considerar la discontinuación de las hectáreas de espárragos.

⁹ RCSD: EBITDA / (Gasto Financiero + Parte corriente de deuda estructural)

Instrumentos Calificados

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín

El "Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín" fue inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) el 1 de julio de 2019, mediante la Resolución de Intendencia General N° 056-2019-SMV/11.1, registrándose su Prospecto Marco en el Mercado Alternativo de Valores (MAV) con un monto máximo autorizado inicial de US\$ 3.0 MM, posteriormente ampliado a US\$ 4.0 MM. El Programa cuenta con garantía genérica sobre el patrimonio de la empresa y por un fideicomiso que cubre flujos futuros de ventas por no menos del 120% del valor nominal de los instrumentos en circulación, contando con BNB Valores Perú como Representante de los Fideicomisarios y CORFID como entidad fiduciaria.

En junio de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. colocó la Serie I de su Tercera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín por un monto de US\$ 1.0 MM, a un plazo de 267 días y con vencimiento el 12 de marzo de 2026, la cual se colocó a una tasa de rendimiento del 6.0% y un precio de 95.7396%. Es relevante indicar que las series F, G y H (se pagó el 24 de julio de 2025), ya fueron amortizadas en su totalidad a su vencimiento, por lo que la Serie I es la única que permanece en circulación. Si bien el Programa alcanzó su fecha de vencimiento el 1 de julio de 2025, impidiendo la emisión de nuevas series, mantiene su vigencia en el mercado público hasta la cancelación total de la Serie I. Una vez que esta serie sea pagada a su vencimiento en marzo de 2026, el Programa quedará formalmente extinguido.

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín – Oferta Pública				
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.			
Estructurador	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.			
Agente Colocador	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.			
Vigencia del Programa	Vigencia de 6 años desde su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores			
Monto del Programa	Hasta por US\$ 4,000,000			
Monto de colocación:	US\$ 500,000	US\$ 1,000,000	US\$ 1,000,000	US\$ 1,000,000
Emisión	3ra	3ra	3ra	3ra
Serie	F*	G*	H*	I
Tasa	6.50%	6.50%	7.00%	6.00%
Fecha de Colocación	09/05/2024	08/08/2024	29/10/2024	17/06/2025
Fecha de Redención	06/02/2025	08/05/2025	24/07/2025	12/03/2026
Plazo	272 días	272 días	267 días	267 días
Precio Promedio (%)	95.3188	95.3188	95.0646	95.7396
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Soles			
Plazo de Instrumento	No mayores a un año.			
Amortización	Bullet			
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 un Contrato de Fideicomiso de Administración.			

*Series redimidas.

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. registró su Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por US\$ 4,000,000, conforme a la Resolución SMV N° 043-2025-SMV/11.1 del 11 de septiembre de 2025. Este programa, de 6 años de vigencia, representa la continuación al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín (por su vencimiento) y también está orientado a financiar capital de trabajo.

La Primera Emisión se realizará por el monto total bajo el Mercado Alternativo de Valores (MAV), con series de hasta 360 días. El programa cuenta con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor y una garantía específica respaldada por un fideicomiso de flujos sobre ventas futuras por no menos del 120% del capital en circulación. BNB Valores Perú actúa como Estructurador y Colocador, y CORFID como Fiduciario.

Dado que el Segundo Programa mantiene una serie vigente, se estableció una Tercera Adenda al Contrato de Fideicomiso. Este mecanismo permite que la garantía respalde ambos programas de manera simultánea bajo cláusulas pari passu y cross default, fortaleciendo la seguridad para los inversionistas.

Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín – Oferta Pública	
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.
Estructurador	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.
Agente Colocador	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa.
Monto del Programa	Hasta por US\$ 4,000,000
Monto de 1era emisión	Hasta por US\$ 4,000,000
Valor Nominal Unitario	US\$ 1,000
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Soles
Plazo de Instrumento	No mayores a un año.
Amortización	Bullet
Destino	Capital de Trabajo, financiamiento de inventarios y otras necesidades de capital operativo.
Garantías	Genérica sobre el patrimonio de la Compañía, además de garantía específica de un Contrato de Fideicomiso de Administración.

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Anexo

Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A. (S/ MM)							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Balance General							
Activos biológicos	3.8	2.2	2.3	1.9	1.9	1.0	0.9
Total Activo Corriente	24.3	28.0	34.0	33.5	43.5	30.9	47.8
Activo Corriente Prueba Ácida	10.4	15.0	16.4	17.3	25.9	14.0	21.6
Total Activo No Corriente	70.0	67.2	80.7	81.3	82.4	79.9	81.1
Total Activo	94.3	95.2	114.7	114.8	125.9	110.8	128.8
OF Corrientes	12.9	2.1	8.9	9.1	13.3	9.5	9.3
Total Pasivo Corriente	41.4	21.3	31.4	31.0	40.9	29.8	36.3
OF No Corrientes	2.5	39.8	42.8	36.0	38.7	34.3	32.6
Total Pasivo No Corriente	22.2	52.1	55.2	47.4	50.5	45.4	44.5
Total Pasivo	63.6	73.4	86.5	78.4	91.4	75.3	80.8
Patrimonio	30.7	21.7	28.2	36.4	34.4	35.5	48.1
Deuda Financiera	15.4	41.9	51.7	45.0	52.1	43.8	41.9
Corto Plazo	12.9	2.1	8.9	9.1	13.3	9.5	9.3
Largo Plazo	2.5	39.8	42.8	36.0	38.7	34.3	32.6
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Ventas	53.8	63.2	62.0	74.5	87.7	37.3	70.3
Costo de Ventas	38.1	44.5	41.9	49.8	62.1	28.1	37.7
Resultado Bruto	17.2	20.4	21.8	26.8	27.3	10.2	34.5
Gastos Operativos*	11.6	11.1	12.4	13.7	15.7	6.3	16.0
Resultado Operativo**	3.2	8.3	9.2	13.4	11.3	3.5	18.5
Gastos financieros	4.4	4.7	4.4	5.0	12.5	2.9	2.2
Diferencia de cambio	-3.4	-3.8	0.9	1.3	-0.9	-1.5	1.8
Utilidad del ejercicio antes de participaciones e impuestos	-4.6	-0.2	5.7	9.7	-2.1	-0.8	18.1
Impuesto a la renta	-0.1	-0.6	-0.1	-1.4	0.1	-0.1	-4.3
Resultado Neto del Ejercicio	-4.7	-0.8	5.5	8.3	-2.0	-0.9	13.8
EBITDA	8.9	12.5	12.4	16.5	14.9	5.6	20.7

* No se considera las ganancias o pérdidas por activos biológicos.

** Se considera las ganancias o pérdidas por activos biológicos.

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A. (S/ MM) - Indicadores							
Liquidez	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Liquidez General	0.6	1.3	1.1	1.1	1.1	1.0	1.3
Prueba Ácida	0.3	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.6
Capital de Trabajo	-17.1	6.7	2.7	2.4	2.6	1.1	11.5
Rotación de ctas por cobrar	47	57	72	65	79	52	45
Rotación de inventarios	37	39	53	50	44	50	56
Rotación de ctas por pagar	51	43	56	46	44	35	37
Ciclo de conversión del efectivo	32	53	69	69	79	67	65
Solvencia	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Deuda Financiera / Patrimonio	0.5	1.9	1.8	1.2	1.5	1.2	0.9
Pasivo Total / Patrimonio	2.1	3.4	3.1	2.2	2.7	2.1	1.7
Pasivo No Corriente / EBITDA LTM	2.5	4.2	4.5	2.9	3.4	4.5	1.5
Deuda Financiera / EBITDA LTM	1.7	3.3	4.2	2.7	3.5	4.4	1.4
Pasivo Total / EBITDA	7.1	5.9	7.0	4.7	6.1	7.5	2.7
EBITDA y Cobertura	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Ingresos por Ventas 12 meses	53.8	63.2	62.0	74.5	87.7	72.3	120.8
Costo de Ventas 12M	-38.1	-44.5	-41.9	-49.8	-62.1	-54.6	-71.6
EBIT 12 meses*	5.6	9.3	9.4	13.4	11.3	7.2	26.4
Gastos Financieros 12 meses	4.4	4.7	4.4	5.0	12.5	5.3	11.9
Utilidad Neta 12 meses	-4.7	-0.8	5.5	8.3	-2.0	1.1	12.8
Depreciación y Amortización	3.3	3.2	2.9	3.5	3.3	1.7	1.9
Depreciación y Amortización 12 meses	3.3	3.2	2.9	3.5	3.3	2.9	3.5
RCSD 12 meses	1.1	2.6	0.9	1.2	0.6	0.7	1.4
EBITDA periodo	8.9	12.5	12.4	16.5	14.9	5.6	20.7
EBITDA 12 meses	8.9	12.5	12.4	16.5	14.9	10.1	30.0
EBIT LTM/ Gastos Financieros LTM	1.3	2.0	2.1	2.7	0.9	1.4	2.2
EBITDA LTM/ Gastos Financieros LTM	2.0	2.6	2.8	3.3	1.2	1.9	2.5
Rentabilidad	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Margen bruto (12 meses) **	29.1%	29.5%	32.4%	33.2%	29.2%	24.5%	40.7%
Margen operativo (12 meses)	5.9%	13.2%	14.9%	18.0%	12.9%	9.6%	21.8%
Margen neto (12 meses)	-8.7%	-1.2%	8.9%	11.2%	-2.2%	1.6%	10.6%
Margen EBITDA (12 meses)	16.6%	19.8%	19.9%	22.2%	17.0%	13.9%	24.8%
ROA	-5.0%	-0.8%	4.8%	7.2%	-1.6%	-0.8%	10.7%
ROE	-15.2%	-3.6%	19.7%	22.8%	-5.7%	-2.6%	28.8%
ROA (12 meses)	-5.0%	-0.8%	4.8%	7.2%	-1.6%	1.0%	9.9%
ROE (12 meses)	-15.2%	-3.6%	19.7%	22.8%	-5.7%	3.2%	26.6%

*Se considera las ganancias o pérdidas por activos biológicos.

** Sin considerar Drawback.

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR