

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 27 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra

Michael Landauro Abanto

(+01) 208-2530

rflores@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín

PE2

Tercer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín

PE2

Significado De La Calificación

Emisiones de Corto Plazo 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 2 y 3 inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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 constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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. En la página web de PCR (<https://ratingspcr.com.mx/ww2/>) se puede consultar documentos como el presente informe, el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	14/11/25	Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín	PE2	Estable
30/06/25	14/11/25	Tercer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín	PE2	Estable

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 auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en la mejora del perfil financiero y operativo de Chavín durante 2025, reflejada en el crecimiento de las exportaciones, la expansión de márgenes de rentabilidad, la recuperación de la generación de caja operativa y la mejora de los indicadores de cobertura y apalancamiento. Asimismo, se valora el fortalecimiento patrimonial y el cumplimiento de los covenants financieros establecidos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Incremento de exportaciones:** Al cierre de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. (Chavín) registró un importante crecimiento operativo, impulsado por una mayor disponibilidad de materia prima, menores precios de materia prima, el dinamismo de las exportaciones y la expansión de la capacidad instalada. El volumen acopiado aumentó en 70.6%, por mayores compras de mango (+83.0%), palta (+91.0%) y fresa (+33.8%). En consecuencia, el valor CFR exportado creció en US\$ 11.6 MM (+49.0%) hasta US\$ 35.2 MM, explicado por mayores exportaciones del mango (+US\$ 6.1 MM) y la palta congelada (+US\$ 4.8 MM). Asimismo, Estados Unidos se mantuvo como principal mercado de destino (US\$ 10.2 MM), mientras que Bélgica (US\$ 5.1 MM) y Corea del Sur (US\$ 4.8 MM) incrementaron su participación dentro del portafolio exportador.
- Incremento de la eficiencia operativa:** Al cierre de 2025, Chavín registró ventas totales por S/ 129.7 MM (+S/ 42.0 MM, +47.9%), impulsadas principalmente por mayores exportaciones de mango y palta congelados. Este desempeño se explicó por una mayor disponibilidad de materia prima en el mercado a menores precios, lo que permitió a la empresa incrementar su nivel de abastecimiento y exportación. Además, las inversiones en las plantas productivas permitieron mejorar el rendimiento de la producción. En línea con las mayores ventas, el costo de ventas creció en S/ 18.0 MM (+29.0%), a una velocidad menor a las ventas como resultado de menores costos de materia prima en 2025 y mejoras en el rendimiento de la producción.
- Mejores indicadores de rentabilidad:** En 2025, Chavín registró una mejora en sus niveles de rentabilidad, impulsado por el crecimiento de las ventas, menores costos de materia prima, mejoras en eficiencia productiva y la reducción de gastos financieros. Después de tomar en cuenta los gastos administrativos (+S/ 2.1 MM) y gastos de venta (+S/ 9.5 MM), la utilidad operativa ascendió a S/ 24.5 MM (+S/ 13.2 MM) y el EBITDA alcanzó S/ 28.3 MM (+89.6%). En 2025, los gastos financieros se redujeron en 65.7% debido a la refinanciación de deuda onerosa con otra entidad a condiciones financieras más favorables con el banco BBVA, mientras que la diferencia de cambio neta fue de S/ 3.2 MM (+S/ 4.1 MM), por lo que la compañía tuvo una utilidad neta de S/ 17.0 MM (+S/ 19.0 MM) en 2025. Esto se reflejó en una expansión de los márgenes operativo (de 12.9% a 18.9%), EBITDA (de 17.0% a 21.9%), margen neto (de -2.2% a 13.1%), así como en el ROA (de -1.6% a 12.6%) y ROE (de -5.7% a 32.7%).
- Mejores indicadores de liquidez:** Al cierre de 2025, Chavín fortaleció su posición de liquidez, impulsada por una mayor acumulación de existencias (+S/ 9.9 MM) por el incremento de productos terminados en stock, el incremento del efectivo disponible (+S/ 3.0 MM) y una adecuada recuperación en la generación de caja operativa como resultado de las mayores exportaciones. De esta forma, el capital de trabajo aumentó hasta S/ 10.6 MM (+S/ 8.0 MM) y la liquidez general mejoró de 1.1x a 1.3x. Asimismo, el flujo de caja operativo alcanzó S/ 17.3 MM (+S/ 23.9 MM), como resultado de mayores cobranzas a clientes (+S/ 49.8 MM, +63.2%).
- Mejores niveles de solvencia y cobertura:** Al cierre de 2025, Chavín fortaleció su perfil de solvencia y cobertura, impulsado por la reducción de obligaciones financieras, la mejora de resultados operativos y el fortalecimiento patrimonial. Las obligaciones financieras disminuyeron en S/ 9.2 MM (-17.7%) hasta S/ 42.9 MM, principalmente por el pago de deuda según cronograma del financiamiento con BBVA Perú, cuyos covenants financieros fueron cumplidos al cierre del ejercicio. Asimismo, el patrimonio se incrementó en 51.0% hasta S/ 52.0 MM, explicado principalmente por los mejores resultados del ejercicio. De esta forma, los indicadores de cobertura mostraron una mejora, con un ratio EBITDA/gastos financieros que pasó de 1.2x a 6.6x y un RCSD de 0.6x a 1.6x. En línea con ello, los ratios de apalancamiento disminuyeron, con el ratio pasivo/patrimonio que pasó de 2.7x a 1.6x.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Sostenibilidad de los resultados obtenidos en 2025 en los próximos cortes de evaluación.
- Incremento sostenido de la generación de flujo operativo y fortalecimiento sostenido de los indicadores de cobertura y apalancamiento.
- Mayor diversificación de productos y mercados de exportación, reduciendo la dependencia del mango congelado y del mercado estadounidense.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Deterioro sostenido en los márgenes y generación de caja producto de menores precios internacionales o mayores costos de materia prima.
- Incremento del endeudamiento o deterioro en los indicadores de liquidez y cobertura que limiten la capacidad de pago de corto plazo.
- Incumplimiento de covenants financieros asociados al financiamiento con BBVA Perú.

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:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 2025.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros al cierre de diciembre 2025.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento y seguimiento a indicadores al cierre de diciembre 2025.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía al cierre de diciembre 2025.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de financiamiento y seguimiento a indicadores al cierre de diciembre 2025.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

Hechos de Importancia

- El 24 de marzo de 2026, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores los resultados de la colocación de la Serie D de su Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, por un monto de US\$ 1,000,000 (con demanda total de US\$ 1,115,000), a un plazo de 295 días, tasa fija con rendimiento implícito de 6.0% y precio de colocación de 95.3137%, cuyo vencimiento será el 14 de enero de 2027, fecha en que se amortizará la totalidad del capital.
- El 6 de marzo de 2026, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. comunicó el resultado de la colocación de la Serie C de la Primera Emisión de su Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, por un monto de \$1,000,000 (con demanda total de \$1,199,000), a un plazo de 269 días, tasa fija con rendimiento implícito de 6.000% y precio de colocación de 95.7090%, con vencimiento el 3 de diciembre de 2026 y amortización total del capital en dicha fecha.
- El 28 de enero de 2026, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. comunicó el resultado de la colocación de un instrumento de corto plazo (Serie B del Tercer Programa) por un monto de US\$ 1,000,000 (con demanda total de US\$1,574,000), a 266 días, tasa fija con rendimiento implícito de 6.0% y precio de colocación de 95.7549%, con vencimiento el 22 de octubre de 2026 y amortización íntegra del capital en esa fecha.
- El 19 de diciembre de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. comunicó la suscripción de dos contratos de línea de crédito con sus accionistas, por un importe de hasta US\$ 133,000 y un plazo de un año.
- El 24 de noviembre de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. respondió a la Superintendencia del Mercado de Valores que la cancelación de la deuda con Blue Like an Orange Sustainable Capital Latin America Holdings I S.A.R.L. se efectuó el 26 de julio de 2024 y el contrato de fideicomiso en garantía sobre el 100% de sus acciones finalizó el 20 de agosto de 2024 (elevado a escritura pública el 23 de agosto de 2024); asimismo, justificó la no comunicación de dicho hecho como importante señalando que el Reglamento de Hechos de Importancia no contempla expresamente la cancelación de préstamos, que previamente informó el nuevo financiamiento de BBVA Perú destinado al repago de esa deuda (mediante hechos de importancia del 24 y 25 de julio de 2024) y que la operación constituyó una reestructuración de pasivo sin relevancia adicional para el mercado.
- El 30 de octubre de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. comunicó el resultado de la colocación de la Serie A de la Primera Emisión de su Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, por un monto de US\$ 1,000,000 (con demanda total de US\$ 1,485,000), a 265 días plazo, tasa fija con rendimiento implícito de 6.000% y precio de colocación de 95.7702%, con vencimiento el 23 de julio de 2026 y amortización íntegra del capital en dicha fecha.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos.

Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Comercio (var%)	-16.0%	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	4.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI¹ dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, la caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

Sector Agroindustrial

El sector agroexportador peruano cerró el 2025 con un desempeño histórico, alcanzando los US\$ 15,013 MM, lo que representa un crecimiento del 17.3% respecto a 2024. Este hito confirma un cambio estructural iniciado hace dos décadas, mediante el cual el país ha transitado desde un agro tradicional (algodón, caña de azúcar) hacia una canasta dominada por frutas y hortalizas de alto valor agregado. Las exportaciones no tradicionales, que totalizaron US\$ 13,101 MM, fueron el principal motor, evidenciando la exitosa sofisticación productiva y la creciente inserción en mercados internacionales exigentes.

La dinámica de crecimiento en 2025 mostró un patrón diferenciado respecto a años anteriores. Mientras el valor exportado se expandió sostenidamente, los precios de los principales cultivos presentaron comportamientos mixtos. Productos como arándano y uva aumentaron volúmenes (17% y 27%, respectivamente), pero vieron contraerse sus precios promedio (-2% y -9%), reflejando una mayor oferta global. Por el contrario, café y cacao experimentaron fuertes alzas en sus cotizaciones (+67% y +128% en el año), impulsadas por shocks de oferta en Brasil y África Occidental, lo que elevó significativamente su contribución al valor total exportado sin requerir incrementos equivalentes en volumen.

En términos de composición de la canasta, los arándanos se consolidaron como el principal producto de exportación por segundo año consecutivo, con envíos por US\$ 2,584 MM, seguidos por la uva (US\$ 2,058 MM) y el café (US\$ 1,908 MM). La palta y el cacao completaron el top cinco, todos superando los US\$ 1,500 MM. En conjunto, estos cinco productos concentraron cerca del 67% del valor agroexportado, lo que denota una alta dependencia de pocos cultivos, aunque con una creciente diversificación hacia productos procesados como manteca de cacao (+96%) y mango congelado (+86%).

El sector mostró una base empresarial amplia y escalonada: cerca de 950 empresas superaron el umbral de US\$ 1 millón exportado, mientras que las diez principales concentraron el 21% del valor total en el primer trimestre de 2026. Camposol S.A. lideró el ranking anual con US\$ 486 MM, seguido de Machu Picchu Foods (US\$ 479 MM) y Danper Trujillo (US\$ 330 MM).

Geográficamente, Estados Unidos se mantuvo como el principal destino (US\$ 5,200 MM, 16% de crecimiento), seguido por Países Bajos (US\$ 2,210 MM) y España (US\$ 939.0 MM). No obstante, Asia comenzó a ganar protagonismo estratégico, impulsada por la entrada en operaciones del Puerto de Chancay, que en su primer año movilizó US\$ 450.0 MM, de los cuales US\$ 314.0 MM tuvieron como destino China. Este hub logístico permitió diversificar los flujos comerciales, reduciendo la dependencia tradicional de los puertos del norte del país y mejorando los tiempos de tránsito hacia mercados asiáticos de alto valor.

Desde el punto de vista de infraestructura portuaria, la concentración sigue siendo elevada: DP World y Terminales Portuarios Euroandinos concentraron conjuntamente el 71% del valor exportado del sector. Sin embargo, Chancay mostró un rápido posicionamiento en los flujos hacia Asia, capturando el 15% de los envíos a dicho continente en su primer año de operación parcial, lo que representa un cambio relevante en la logística de exportación y un factor de competitividad creciente para los agroexportadores peruanos.

El empleo vinculado a las agroexportaciones alcanzó los 2.4 MM de puestos de trabajo en 2025, equivalentes al 55.1% del empleo total generado por todas las exportaciones peruanas. Este indicador subraya la relevancia socioeconómica del sector, con un crecimiento del 13.5% respecto a 2024. La agroindustria (productos procesados) generó 1.78 MM de empleos (+5.6%), mientras que el agro primario aportó 660 mil empleos, con una expansión más acelerada (+42.3%), asociada a cultivos como café y cacao.

Hacia adelante, el sector enfrenta riesgos no menores. El fenómeno El Niño Costero, anunciado para 2026, podría afectar la producción en el norte del país, con estimaciones de pérdidas potenciales del 15% en valor FOB de mango y 10% en palta. A ello se suman las tensiones arancelarias con Estados Unidos, donde un fallo judicial anuló aranceles del 10% aplicados entre 2025 y 2026, aunque persiste incertidumbre regulatoria, y la necesidad de cumplir con estándares ambientales más exigentes en Europa (EUDR). Pese a ello, la diversificación varietal, la mejora genética y la modernización portuaria ofrecen vías para sostener la competitividad, aunque con márgenes potencialmente más ajustados que los observados en 2025.

¹ Reporte de Inflación - BCRP.

Análisis de la Institución

Reseña

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., constituida en Lima en 1998, opera en los departamentos de Piura, Lambayeque y Áncash, con domicilio fiscal y centros productivos en la provincia de Casma. Sus acciones no cotizan en bolsa, aunque mantiene papeles comerciales en circulación. La actividad principal de la Compañía es el acopio de productos agrícolas frescos de terceros (98.92% de la materia prima procesada en 2025) para su transformación en congelados (mango, fresa, palta y granada) destinados principalmente a la exportación (98.38% de las ventas). Complementariamente, realiza siembra y cosecha propia para venta local de productos frescos y para su línea de congelados, además de servicios de maquila en menor escala.

Al cierre de 2025, la Compañía posee 283.7 hectáreas propias en el fundo 4 Palos (Casma), y arrienda 16.5 hectáreas del fundo Cun Can, 15 hectáreas del fundo San Isaías y 11.23 hectáreas adicionales de mango de un tercero. Del total de hectáreas disponibles, Chavín tiene 71.7 hectáreas sembradas al cierre de 2025 (87.7 hectáreas sembradas al cierre de 2024). Las 254.7 hectáreas no sembradas corresponden a terrenos agrícolas y caminos, disponibles para futura inversión; no obstante, la estrategia de la empresa se mantiene enfocada en el acopio a terceros como principal fuente de abastecimiento.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Chavín evidencia un nivel de desarrollo ESG favorable, sustentado en la implementación formal de políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo alineadas con la regulación vigente y con prácticas de sostenibilidad operativa. En el componente ambiental, la compañía ha identificado y consultado formalmente a sus grupos de interés, incluyendo entidades gubernamentales y autoridades locales, además de establecer mecanismos de participación ciudadana y comunicación comunitaria. Asimismo, cuenta con políticas aprobadas en abril de 2026 orientadas a la mitigación de impactos ambientales, eficiencia energética, gestión de residuos y cambio climático, incorporando programas de monitoreo ambiental, control de consumos energéticos y migración hacia tecnologías más eficientes. La empresa también reporta la identificación de riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, así como la evaluación de sus impactos sobre las operaciones agrícolas e ingresos, manteniendo además criterios ambientales en la evaluación de proveedores y registrando ausencia de sanciones ambientales durante el período evaluado.

En el ámbito social y de gobierno corporativo, la empresa mantiene políticas formales relacionadas con igualdad de oportunidades, derechos humanos, erradicación del trabajo infantil, ética corporativa y participación comunitaria, todas actualizadas en 2026. Adicionalmente, cumple con el otorgamiento de beneficios laborales conforme a ley y dispone de procedimientos de atención de quejas y comunicación interna. En materia de gobierno corporativo, se observa igualdad de derechos entre accionistas, un área formalmente encargada de la comunicación con accionistas y un Directorio con perfiles profesionales y experiencia relevante. Asimismo, la compañía ha establecido criterios formales para la selección de directores independientes y realiza seguimiento de potenciales conflictos de interés. No obstante, aún mantiene oportunidades de mejora relacionadas con la ausencia de reglamentos formales para Junta General de Accionistas y Directorio, así como la inexistencia de un área de auditoría interna y de una política integral de gestión de riesgos.

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 31 de diciembre 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.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
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	Cristian Luque Mamani	Contador General
Jorge Barnechea Cabrera	Director independiente		

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Operaciones, Estrategia y Posición Competitiva

Operaciones

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. sustenta su modelo de negocio en el acopio de fruta fresca de terceros, que representó el 98.9% de su abastecimiento al cierre de 2025, para su posterior procesamiento y comercialización de productos congelados orientados principalmente al mercado externo. En línea con ello, las exportaciones concentraron el 98.4% de las ventas del ejercicio, evidenciando una alta orientación internacional de sus operaciones. La compañía es dueña de dos predios: el Fundo Cuatro Palos y el Predio de Sechín. El Fundo Cuatro Palos alberga una planta de procesamiento destinada a productos deshidratados y actualmente está arrendado a un tercero, mientras que el Predio Sechín concentra las operaciones agroindustriales de Chavín, incluyendo dos plantas de congelados equipadas con tecnología IQF (Individual Quick Freezing) y túneles estáticos para el procesamiento de fruta fresca.

El portafolio de productos de Chavín mantiene una adecuada diversificación entre líneas de exportación y comercialización local. En el segmento de congelados orientados al mercado internacional destacan mango, palta, fresa y granada, mientras que en el mercado local comercializa principalmente mango, palta, mandarina e higo frescos. Esta diversificación contribuye a mitigar la estacionalidad de la producción agrícola, optimizar el uso de la capacidad instalada y fortalecer la flexibilidad operativa de la compañía.

Estrategia Corporativa

La estrategia de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. se sustenta en un modelo de negocio centrado en la exportación de productos congelados, línea que ha desarrollado históricamente y que en 2025 representó el 100% de sus ventas externas, luego de haber descontinuado las exportaciones de productos frescos (actualmente destinados solo al mercado nacional). Este enfoque permite a la compañía concentrar recursos en productos de mayor valor agregado y aprovechar su capacidad instalada en la planta Sechín, equipada con tecnología IQF y túneles estáticos. El acopio de fruta de terceros, que representa más del 98% de la materia prima, constituye el eje del abastecimiento, reduciendo la exposición a riesgos climáticos en cultivos propios y otorgando flexibilidad para ajustar volúmenes según la demanda internacional. La

diversificación del portafolio (mango, palta, fresa y granada congelados) mitiga la estacionalidad y la concentración por producto, aunque el mango y la palta en conjunto explican más del 72% de los ingresos por exportación en 2025.

En el ámbito financiero, la compañía ejecutó en julio de 2024 una refinanciación estratégica: canceló anticipadamente el préstamo oneroso con Blue Like an Orange (BLAO) mediante un nuevo financiamiento con BBVA Perú por US\$ 12.5 MM a una tasa de interés del 6.97% anual (posteriormente reducida a 5.98% desde enero de 2026). Esta operación, si bien generó una penalidad de S/ 5.6 MM en 2024, redujo significativamente los gastos financieros y permitió disponer de mayores recursos para capital de trabajo, impulsando la capacidad de acopio en el primer semestre de 2025. En paralelo, Chavín mantiene acceso al mercado de capitales a través del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo (con una serie vigente por US\$ 1.0 MM hasta marzo 2026) y del Tercer Programa, inscrito en septiembre de 2025 por US\$ 4.0 MM, ambos respaldados por un fideicomiso de flujos de ventas con cobertura mínima del 120%.

Para 2026, la estrategia de la compañía contempla mantener sus principales mercados de exportación, con especial enfoque en consolidar el crecimiento en Corea del Sur y sostener su presencia en Estados Unidos. Asimismo, la empresa participará en ferias internacionales para fortalecer relaciones comerciales y captar nuevos contratos. Además, la compañía proyecta un incremento relevante en las exportaciones de fresa congelada y palta congelada durante 2026 como estrategia para compensar la menor disponibilidad esperada de mango.

Posición Competitiva

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. participa en el mercado peruano de exportación de frutas congeladas (productos no tradicionales), enfrentando una competencia fragmentada y de alta intensidad por línea de producto. La compañía ocupa el tercer lugar nacional en mango congelado, el cuarto en fresa y palta congeladas, y una posición rezagada (puesto 24) en maracuyá congelado. Sus principales rivales recurrentes incluyen a Virú S.A., Sunshine Export S.A.C. y Camposol S.A. No obstante, destaca como el primer exportador nacional de granada congelada, su única posición de liderazgo. En el segmento de productos frescos, la empresa no registró exportaciones en 2025, limitándose al mercado doméstico.

Certificaciones

Al cierre del ejercicio 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. mantiene un portafolio integral de certificaciones que garantizan la inocuidad, calidad y seguridad de sus productos agroindustriales, incluyendo Autorización Sanitaria SENASA, certificaciones GMP, HACCP, BRCGS Ed.9 (calificación AA), orgánico Europa (EU), orgánico Estados Unidos (USDA-NOP) con equivalencia para Canadá (USCOEA), orgánico Perú (RTPO), Kosher, auditoría SMETA de 4 pilares y certificación HALAL, lo que refuerza su acceso a mercados internacionales exigentes y su credibilidad operativa.

Detalles de exportación

Volumen acopiado, producción propia y volumen exportado

En 2025, el volumen total de acopio de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. alcanzó 31,101 toneladas, con un incremento anual de 12,873 toneladas (+70.6%), reflejando una mayor disponibilidad de materia prima para atender la demanda exportadora. El mango concentró el mayor volumen (15,714 t, +7,128.5 t, +83.0%), seguido por la palta (7,338 t, +3,497 t, +91.0%) y la fresa (7,179 t, +1,812 t, +33.8%), productos que en conjunto representaron más del 97% del total. La granada, el maracuyá y la piña registraron aumentos de 331.3 t, 20.7 t y 84.4 t, respectivamente, consolidando la estrategia de diversificación.

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. La abundancia en la oferta de mango generó que el precio baje, por lo que Chavín pudo adquirir mayor volumen. En ese contexto, la empresa priorizó la adquisición de mango debido a su menor costo relativo frente a la palta y la fresa, así como por sus mayores márgenes de rentabilidad. Se debe recordar que el mercado del mango presenta un comportamiento cíclico, alternando entre años de abundancia y escasez. Mientras que 2024 fue considerado un año débil para el mango, en 2025 se registró una mayor disponibilidad del producto, permitiendo casi duplicar las compras de materia prima.

Adicionalmente, durante 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.

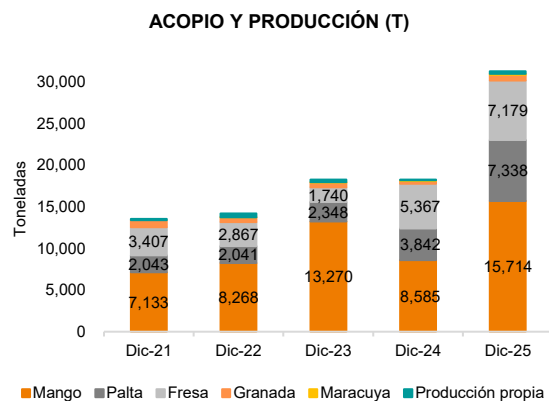
De esta forma, la composición del acopio evidenció una mayor concentración en productos de alta rotación exportadora: el mango incrementó su participación de 47.1% a 50.5%, mientras que la palta pasó de 21.1% a 23.6%. En contraste, la fresa redujo su peso relativo de 29.4% a 23.1% y el maracuyá descendió de 0.4% a 0.3%. La granada aumentó ligeramente de 2.0% a 2.2%, y la piña se incorporó con 0.3%.

Por su parte, al cierre de diciembre de 2025, Chavín registró una producción propia total de 1,653.4 toneladas, reflejando una expansión interanual de 1,120.4 toneladas, impulsada principalmente por el mayor dinamismo en los cultivos de mandarina y mango. La mandarina alcanzó una producción de 723.6 toneladas, con un incremento anual de 458.6 toneladas, mientras que el mango totalizó en 647.5 toneladas, creciendo en 487.4 toneladas respecto al año previo. Asimismo, la palta mostró un desempeño favorable, alcanzando 258.3 toneladas (+188.4 toneladas interanuales), mientras que el higo registró una contracción de 14.0 toneladas, situándose en 24.0 toneladas. En conjunto, los resultados reflejan una mejora significativa en la escala operativa y en la capacidad productiva agrícola de la compañía.

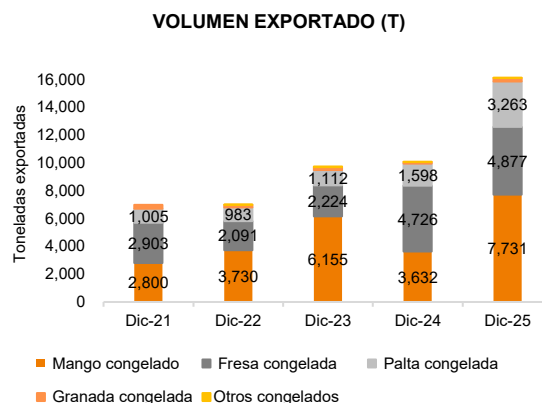
Del total de la producción propia, 1,313.4 toneladas fueron destinadas a la comercialización de productos frescos en el mercado local, mostrando un crecimiento anual de 863.9 toneladas, sustentado principalmente por el desempeño de mandarina y mango. Por otro lado, la producción orientada a productos congelados ascendió a 340.1 toneladas, reflejando un incremento interanual de 256.4 toneladas, explicado por el mayor procesamiento de mango y palta.

De esta forma, la materia prima disponible total para producción de congelados ascendió a 31,441 toneladas (+13,129.9 t, +71.7%), evidenciando una mayor capacidad de abastecimiento para sostener la expansión del procesamiento y las exportaciones. Es así como, la participación de la producción propia en el abastecimiento total para producir productos congelados aumentó de 0.5% a 1.1%, mientras que el acopio externo disminuyó de 99.5% a 98.9%. A pesar de esta ligera ganancia en integración vertical, el modelo de negocio continúa sustentado predominantemente en la compra de fruta a terceros, lo que expone a la compañía a riesgos de disponibilidad y precio, pero le otorga flexibilidad para ajustar volúmenes según la demanda.

El volumen exportado totalizó en 16,151.1 toneladas (+6,053.8 t, +60.0%), impulsado por mango congelado (7,731.4 t, +4,099.4 t), palta congelada (3,262.6 t, +1,664.5 t) y granada congelada (238.4 t, +127.0 t). La composición del portafolio exportable se reconfiguró: el mango pasó de 36.0% a 47.9% y la palta de 15.8% a 20.2%, mientras que la fresa disminuyó de 46.8% a 30.2%. El ratio volumen exportado/volumen disponible se situó en 51.4% (vs. 55.1% en 2024), reflejando que el crecimiento del abastecimiento superó al de las exportaciones, lo que refleja una mayor acumulación de inventarios para atender demanda futura.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

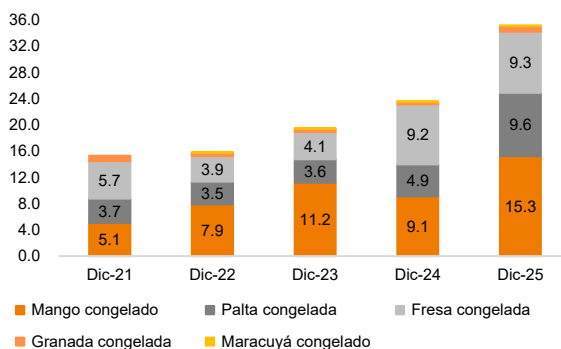


Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Valor CFR² exportado

Al cierre de diciembre de 2025, las exportaciones de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. totalizaron en US\$ 35.2 MM bajo modalidad CFR, registrando un incremento interanual de US\$ 11.6 MM (+49.0%), explicado principalmente por el sólido desempeño de las líneas de mango congelado y palta congelada. Las exportaciones de mango congelado ascendieron a US\$ 15.3 MM, con un crecimiento interanual de US\$ 6.1 MM (+67.2%), consolidándose como la principal línea de negocio de la Compañía y aumentando su participación dentro del portafolio exportador de 38.6% a 43.4%. Asimismo, las ventas de palta congelada alcanzaron US\$ 9.6 MM, mostrando una expansión de US\$ 4.8 MM (+98.4%) y elevando su participación de 20.5% a 27.4%, reflejo del mayor dinamismo comercial de esta categoría. Por su parte, las exportaciones de fresa congelada se ubicaron en US\$ 9.3 MM, con un crecimiento moderado de US\$ 0.2 MM (+1.9%); no obstante, su participación relativa disminuyó de 38.8% a 26.5% debido al mayor peso de las demás líneas. La menor exportación anual de fresa congelada, respecto al mango y la palta congelada, respondió principalmente a la estacionalidad del cultivo y a la estrategia comercial de manejo de inventarios. La empresa produce y mantiene stock de producto terminado para atender órdenes de compra y cronogramas de envío de clientes internacionales durante los primeros meses del siguiente año. En menor escala, las exportaciones de granada congelada totalizaron en US\$ 0.9 MM, incrementando su participación a 2.5% de la cartera, mientras que las líneas de maracuyá congelado y piña congelada continuaron representando una porción marginal de las exportaciones totales.

EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES POR PRODUCTO (MM US\$ CFR)



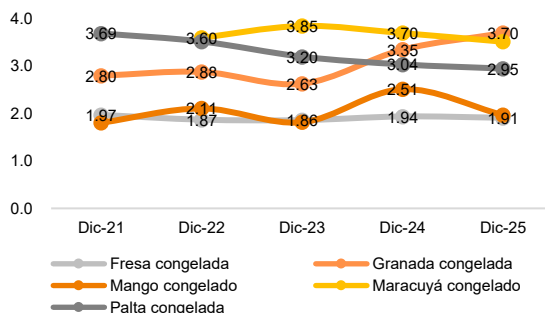
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Precio US\$ CFR / KG

Al cierre de diciembre de 2025, los precios promedio de exportación bajo modalidad CFR mostraron un comportamiento mixto entre las principales líneas de negocio de Chavín. El precio de la granada congelada registró el mayor incremento interanual, pasando de US\$ 3.35/kg a US\$ 3.70/kg, mientras que la fresa congelada presentó una ligera reducción, ubicándose en US\$ 1.91/kg frente a US\$ 1.94/kg en 2024. Por su parte, el mango congelado evidenció la principal contracción de precios, disminuyendo de US\$ 2.51/kg a US\$ 1.97/kg, aunque mantuvo un crecimiento relevante en volumen exportado y participación dentro del portafolio. Asimismo, el precio de la palta congelada se redujo moderadamente de US\$ 3.04/kg a US\$ 2.95/kg, en tanto que el maracuyá congelado pasó de US\$ 3.70/kg a US\$ 3.52/kg. Finalmente, la línea de piña congelada registró un precio promedio de US\$ 2.59/kg durante el ejercicio 2025.

² La exportación a valor CFR (Cost and Freight) representa el valor de la mercancía incluyendo, además del valor FOB, el costo del flete internacional hasta el puerto de destino acordado. Bajo esta modalidad, el exportador asume el pago del transporte marítimo o internacional, aunque el seguro suele ser responsabilidad del comprador. Por ello, el valor CFR es superior al valor FOB y permite estimar el costo total de la mercancía hasta su llegada al país importador, excluyendo únicamente el seguro y otros gastos posteriores al arribo.

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



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Principales destinos de exportación

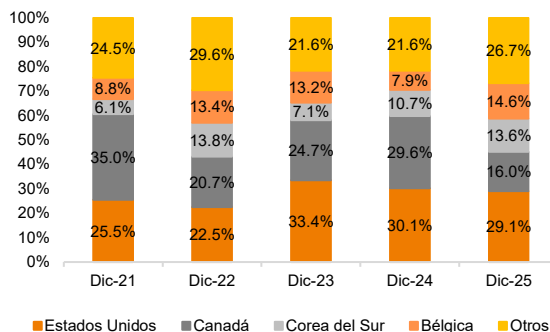
Al cierre de diciembre de 2025, el volumen exportado de Agrochavín alcanzó 16,151.1 toneladas, registrando un incremento interanual de 6,053.8 toneladas (+60.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de los envíos hacia Estados Unidos, Bélgica y Corea del Sur. Estados Unidos se mantuvo como el principal destino de exportación, con 5,014.6 toneladas y un crecimiento de 1,742.2 toneladas (+53.2%) respecto al año previo. Asimismo, Bélgica y Corea del Sur evidenciaron una expansión significativa, alcanzando 2,388.1 (+1,712.2) y 2,102.1 (+1,156.0) toneladas, respectivamente. En contraste, Canadá fue el único mercado relevante que presentó una contracción interanual, reduciendo sus importaciones en 488.2 toneladas (-14.6%) hasta 2,857.3 toneladas. Como resultado, la composición geográfica del volumen exportado mostró una menor concentración en Norteamérica y una mayor participación de mercados europeos y asiáticos. En este contexto, la participación de Canadá disminuyó de 33.1% a 17.7%, mientras que Bélgica incrementó su participación de 6.7% a 14.8% y Corea del Sur de 9.4% a 13.0%. De igual manera, Reino Unido y España ganaron relevancia dentro del portafolio exportador, alcanzando participaciones de 4.5% y 4.2%, respectivamente.

En línea con la evolución de los volúmenes exportados, el valor total de las exportaciones bajo modalidad CFR ascendió a US\$ 35.2 MM al cierre de 2025, registrando un crecimiento interanual de US\$ 11.6 MM (+49.1%). Estados Unidos se consolidó como el principal mercado de destino, con ventas por US\$ 10.2 MM y una expansión de US\$ 3.1 MM (+43.8%) respecto al ejercicio previo. Estados Unidos concentró principalmente envíos de mango congelado (49% del total exportado a dicho mercado) y fresa congelada (42%).

Asimismo, Bélgica y Corea del Sur registraron un crecimiento significativo, alcanzando valores exportados de US\$ 5.1 MM y US\$ 4.8 MM, respectivamente. En el caso de Bélgica, destacaron principalmente los envíos de mango congelado (39%), fresa congelada (35%) y palta congelada (24%). En cuanto a Corea del Sur, el 66% de lo exportado fue mango congelado. Por el contrario, Canadá redujo el valor de sus pedidos en US\$ 1.4 MM (-19.5%), situándose en US\$ 5.6 MM. La reducción de las exportaciones hacia Canadá durante 2025 respondió a una priorización comercial hacia Estados Unidos, principalmente en mango congelado. Asimismo, parte de los envíos de fresa congelada destinados a Canadá en años previos fueron redireccionados hacia Bélgica y Estados Unidos.

En términos de composición geográfica, Estados Unidos representó el 29.1% del valor exportado, seguido de Canadá con 16.0%, ambos con menor participación respecto a 2024. En contraste, Bélgica incrementó su participación de 7.9% a 14.6%, mientras que Corea del Sur pasó de 10.7% a 13.6%, evidenciando una mayor contribución de dichos mercados al crecimiento de los ingresos por exportación. La categoría otros países está compuesta por 15 países adicionales a los cuales se exportaron los productos en 2025, como Reino Unido (US\$ 2.1 MM, 6.0% de market share), España (US\$ 1.8 MM, 5.2% de market share), Países Bajos (US\$ 1.6 MM, 4.6% de market share), Francia (US\$ 1.3 MM, 3.8% de market share), etc.

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR PAÍS DESTINO



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

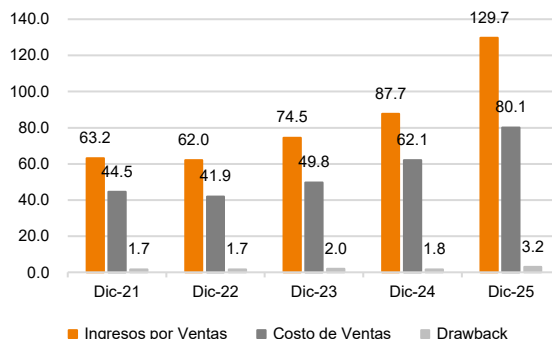
Eficiencia Operativa

Al cierre de 2025, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. registró un incremento de S/ 42.0 MM (+47.9%) en sus ventas totales, que alcanzaron S/ 129.7 MM, impulsado por mayores volúmenes de exportación de mango y palta congelados. Dicho crecimiento refleja la estrategia de expansión respaldada por inversiones en 2023 y 2024, orientadas principalmente a la ampliación de su nueva planta de congelamiento (Planta 2) y a la modernización de la existente (Planta 1), lo que consolida a la compañía como uno de los actores con mayor capacidad instalada en el sector de congelados. Del total de ingresos, S/ 0.2 MM corresponden a servicios de maquila de granada, mientras que el saldo restante se explica por las ventas de exportación y las colocaciones en el mercado local.

El costo de ventas ascendió a S/ 80.1 MM, con un incremento del 29.0% (+S/ 18.0 MM), inferior al crecimiento de los ingresos, lo que evidencia un apalancamiento operativo positivo. Esta evolución obedeció, por un lado, a un menor costo de materia prima durante el primer semestre, derivado de la abundancia de mango que presionó a la baja los precios de adquisición; y, por otro, a una mejora en el rendimiento productivo tras la remodelación de las plantas. En 2025, ambas plantas operaron al 100% de su capacidad (frente a la limitación por escasez de mango en 2024), lo que permitió validar la eficiencia de los nuevos equipos y procesos de selección, reduciendo el porcentaje de descarte en la transformación de fresco a congelado. Como consecuencia, el rendimiento por kilogramo de mango procesado mejoró de un rango de 43%-

44% a 45%-46%. De esta forma, la utilidad bruta se expandió un 92.7% hasta S/ 52.7 MM, favorecida adicionalmente por un aumento de S/ 1.4 MM (+80.2%) en la restitución de derechos arancelarios (drawback), que totalizó en S/ 3.2 MM en el período.

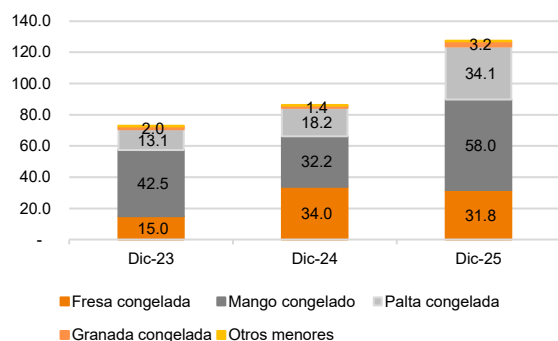
EVOLUCIÓN DE VENTAS, COSTO DE VENTAS Y DRAWBACK (MM S/)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

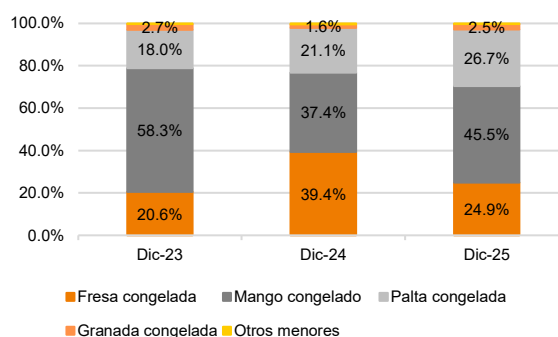
En línea con su tradicional modelo de negocio agroexportador de productos congelados, la compañía concentró el 98.4% de su facturación en el mercado externo, con ventas al exterior de S/ 127.6 MM (crecimiento anual del 47.9%). Las ventas locales alcanzaron S/ 1.9 MM, con un incremento del 29.7%. En conjunto, los ingresos por venta de productos sumaron S/ 129.5 MM, reflejando un aumento de S/ 41.8 MM (+47.6%) respecto al año anterior.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS AL EXTERIOR (MM S/)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

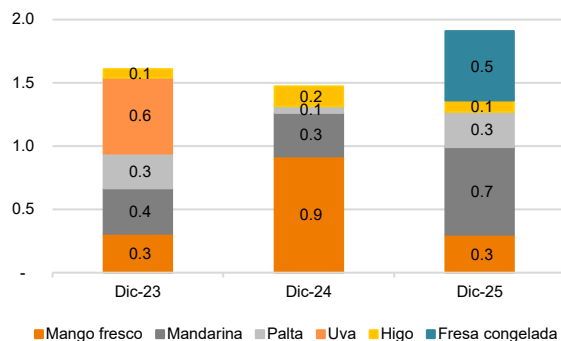
MARKET SHARE DE LAS VENTAS AL EXTERIOR



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

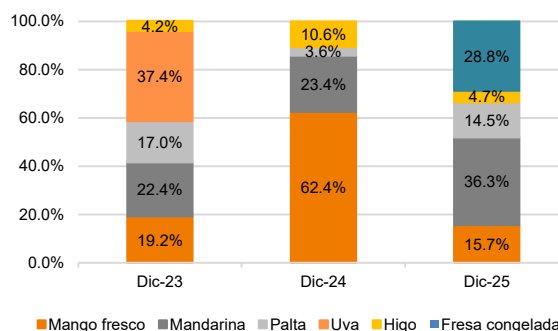
Por línea de producto, el mango congelado se mantuvo como el principal generador de ingresos de exportación (S/ 58.0 MM, +S/ 25.8 MM, +80.1%), seguido por la palta congelada (S/ 34.1 MM, +S/ 15.8 MM, +86.9%) y la granada congelada (S/ 3.2 MM, +S/ 1.8 MM). En contraste, la fresa congelada registró una disminución de S/ 2.2 MM, ubicándose en S/ 31.8 MM. La menor exportación anual de fresa congelada, respecto al mango y la palta congelada, respondió principalmente a la estacionalidad del cultivo, a la estrategia comercial de manejo de inventarios y a efectos de tipo de cambio. La empresa produce y mantiene stock de producto terminado para atender órdenes de compra y cronogramas de envío de clientes internacionales durante los primeros meses del siguiente año. En el mercado local, el crecimiento fue impulsado por mandarina (S/ 0.7 MM, +S/ 0.3 MM), palta (S/ 0.3 MM, +S/ 0.2 MM) y la incorporación de fresa congelada como oferta doméstica (S/ 0.5 MM), compensando las caídas en mango fresco e higo.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS LOCALES (MM S/)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

MARKET SHARE DE LAS VENTAS LOCALES



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

El costo de ventas ascendió a S/ 80.1 MM en 2025, con un incremento anual de S/ 18.0 MM, explicado principalmente por mayores volúmenes de producción y exportación. Los principales impulsores fueron el consumo de materias primas, materiales auxiliares, envases y embalajes (S/ 55.5 MM; +S/ 11.3 MM) y la mano de obra directa (S/ 22.4 MM; +S/ 10.1 MM), en línea con la expansión operativa. Los servicios de terceros crecieron en S/ 1.2 MM hasta S/ 5.8 MM, mientras que la depreciación de propiedades, planta y equipo se mantuvo estable (S/ 2.9 MM; -S/ 0.1 MM). El inventario final de productos terminados aumentó en S/ 8.2 MM, alcanzando S/ 14.5 MM, reflejando una mayor acumulación de stock para atender la demanda del período siguiente.

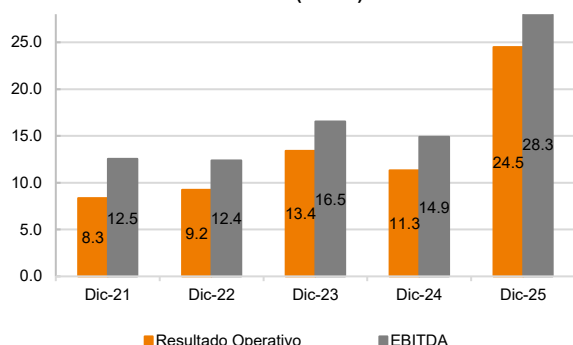
Rentabilidad

En 2025, los gastos de administración de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. aumentaron en S/ 2.1 MM (+45.4%) hasta S/ 6.7 MM, impulsados principalmente por un alza de S/ 2.4 MM en cargas de personal. Dicho incremento estuvo asociado principalmente al mayor gasto por participación de utilidades distribuida a los trabajadores.

Los gastos de venta totalizaron S/ 19.2 MM en 2025, con un incremento de S/ 9.5 MM (+97.9%) respecto a 2024, explicado principalmente por el aumento de S/ 8.3 MM en servicios de terceros (fletes, aduanas y logística), en línea con la expansión del volumen exportado. Las cargas de personal crecieron en S/ 0.5 MM hasta S/ 1.7 MM, y las cargas diversas de gestión aumentaron en S/ 1.1 MM hasta S/ 1.7 MM, mientras que la estimación por pérdidas crediticias esperadas se redujo en S/ 0.4 MM, reflejando una mejora en la calidad de la cartera.

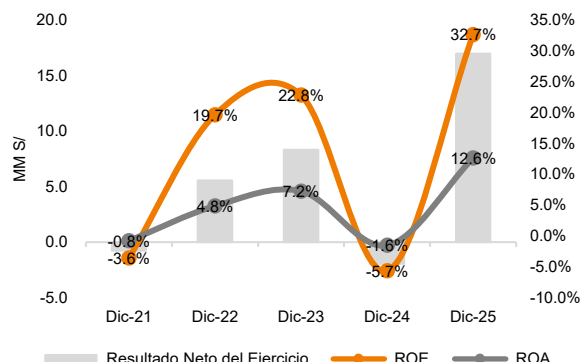
La pérdida por variación en el valor razonable de activos biológicos se mantuvo marginal en S/ 0.4 MM, y los otros gastos netos resultaron en un saldo negativo de S/ 2.0 MM (vs. S/ 1.4 MM en 2024), principalmente por mayores provisiones y bajas de activos. Pese al incremento en los gastos operativos, la utilidad operativa se expandió en S/ 13.2 MM hasta S/ 24.5 MM.

EVOLUCIÓN DE RESULTADO OPERATIVO Y EBITDA (MM S/)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

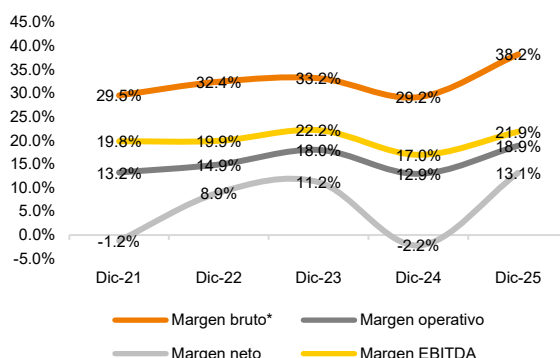
Los gastos financieros se redujeron en S/ 8.2 MM (-65.7%) hasta S/ 4.3 MM en 2025, principalmente debido a la refinanciación de deuda onerosa con Blue Like and Orange Latin Holding (BLAO), con condiciones financieras más favorables con el banco BBVA. En ese sentido, la sustitución de obligaciones de mayor costo permitió reducir significativamente los gastos por intereses y eliminar cargos extraordinarios asociados al financiamiento anterior con BLAO. Los intereses por pagarés y préstamos bancarios aumentaron en S/ 1.4 MM (+57.6%) hasta S/ 3.8 MM por la deuda con BBVA Perú. Por otro lado, producto de la apreciación del nuevo sol, la diferencia de cambio neta generó una ganancia de S/ 3.2 MM, a comparación de las pérdidas por tipo de cambio por S/ 0.9 MM en 2024.

La utilidad antes de impuesto a la renta se incrementó S/ 25.5 MM, pasando de una pérdida de S/ 2.1 MM en 2024 a una utilidad de S/ 23.4 MM en 2025. El gasto por impuesto a la renta ascendió a S/ 6.4 MM, resultando en una utilidad neta de S/ 17.0 MM, una mejora de S/ 19.0 MM frente a la pérdida de S/ 2.0 MM de 2024. De esta forma, el EBITDA se situó en S/ 28.3 MM (+S/ 13.4 MM, +89.6%). Este resultado positivo obtenido en el 2025 se debe principalmente al incremento de las ventas, la mejora del costo de ventas por el menor precio de la materia prima, la mejora del rendimiento de la producción y la disminución de los gastos financieros.

De esta forma, entre 2024 y 2025, los márgenes mostraron una mejora significativa: el margen bruto se expandió de 29.2% a 38.2%, el margen operativo de 12.9% a 18.9%, el margen EBITDA de 17.0% a 21.9%, y el margen neto pasó de -2.2% a 13.1%. En línea con ello, el ROA mejoró de -1.6% a 12.6% y el ROE de -5.7% a 32.7%, este último impulsado por el crecimiento de la utilidad neta (+S/ 19.0 MM) y una base patrimonial que se incrementó de S/ 34.4 MM a S/ 52.0 MM.

En términos de rentabilidad por producto, el mango congelado registró el mayor margen bruto en 2025, alcanzando aproximadamente 54%, seguido de la fresa congelada con 35%, la palta congelada con 21% y la granada congelada con 17%.

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES



*Sin considerar Drawback

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Liquidez

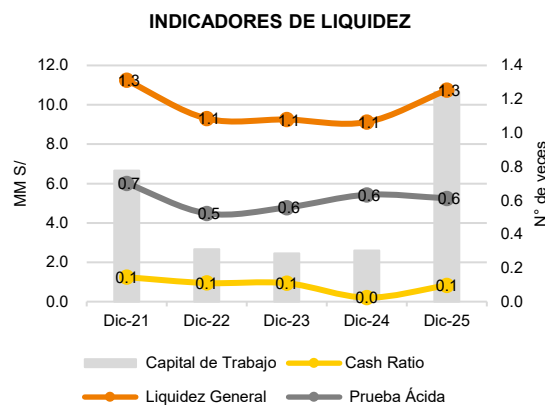
Al cierre de 2025, el activo corriente de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. ascendió a S/ 52.6 MM, con un incremento anual de S/ 9.1 MM (+21.0%), explicado principalmente por el aumento de S/ 9.9 MM en existencias (por la mayor acumulación de productos terminados) y de S/ 3.0 MM en efectivo, lo que fortaleció su liquidez. Dicho crecimiento fue parcialmente compensado por reducciones en cuentas por cobrar comerciales netas (S/ 21.6 MM, -S/ 3.2 MM, -12.9%) y activos biológicos (S/ 1.3 MM, -S/ 0.6 MM, -32.3%), reflejando una gestión eficiente del capital de trabajo pese a la expansión operativa.

Las existencias totalizaron S/ 18.5 MM, con un incremento anual de S/ 9.9 MM, impulsado principalmente por el aumento de S/ 8.2 MM en productos terminados (hasta S/ 14.5 MM), consistente con la mayor acumulación de inventario para atender la demanda exportadora. Dentro de este stock destacó la fresa congelada con USD 8.0 MM, seguida de palta congelada con USD 2.9 MM y mango congelado con USD 2.7 MM. Por otro lado, los materiales auxiliares y los envases y embalajes crecieron en S/ 0.9

MM y S/ 0.7 MM, respectivamente, en línea con la expansión del volumen de procesamiento, mientras que las materias primas y las existencias en tránsito se mantuvieron en niveles marginales.

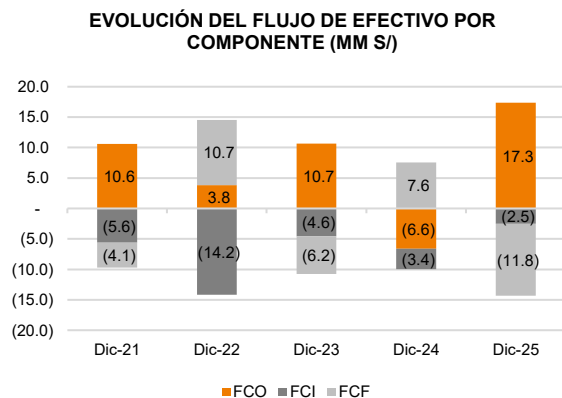
El pasivo corriente ascendió a S/ 42.0 MM, con un incremento anual de S/ 1.1 MM (+2.6%), explicado principalmente por el aumento de S/ 6.2 MM en otras cuentas por pagar (asociado a mayores provisiones por impuesto a la renta y remuneraciones). Dicho crecimiento fue compensado parcialmente por reducciones en obligaciones con terceros (-S/ 2.6 MM, -20.5%), cuentas por pagar comerciales (-S/ 1.4 MM, -14.5%) e ingresos diferidos (-S/ 1.1 MM). Como resultado, el capital de trabajo se situó en S/ 10.6 MM, un incremento anual de S/ 8.0 MM, evidenciando una holgura financiera de corto plazo significativamente mayor.

De esta forma, los ratios de liquidez mostraron una evolución positiva: la liquidez general se incrementó de 1.1x a 1.3x, reflejando una mayor capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo, mientras que la prueba ácida se mantuvo estable en 0.6x, indicando que la mejora en la liquidez estuvo respaldada principalmente por inventarios. El ratio de efectivo (cash ratio) se elevó de 0.03x a 0.10x, lo que denota una mayor disponibilidad inmediata de efectivo para hacer frente a los pasivos corrientes, fortaleciendo así la posición de liquidez de la compañía.

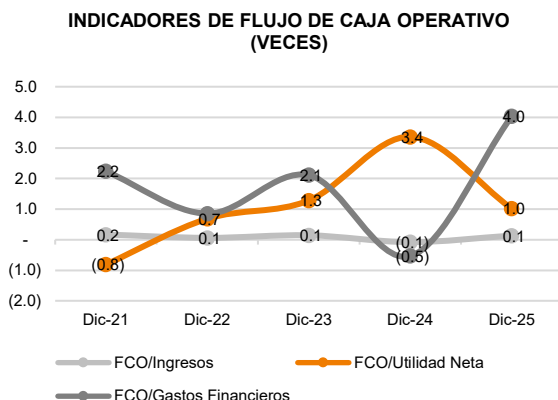


Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

En 2025, el flujo de efectivo operativo (FCO) alcanzó S/ 17.3 MM, con un incremento anual de S/ 23.9 MM, impulsado por un aumento de S/ 49.8 MM (+63.2%) en cobranzas a clientes (total de S/ 128.6 MM) y la ausencia de penalidades contractuales (S/ 5.6 MM en 2024). Los flujos de inversión (FCI) y financiamiento (FCF) fueron negativos en S/ 2.5 MM y S/ 11.8 MM, respectivamente, reflejando menores inversiones y un pago neto de deudas. El aumento neto de efectivo fue de S/ 3.0 MM, llevando el saldo final a S/ 4.1 MM. Los ratios de calidad de caja mejoraron: FCO/Ingresos pasó de -0.1x a 0.1x, FCO/Utilidad Neta se normalizó en 1.0x, y FCO/Gastos Financieros se elevó de -0.5x a 4.0x, evidenciando una adecuada recuperación en la generación de caja operativa y una mayor capacidad de servicio de deuda.



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR



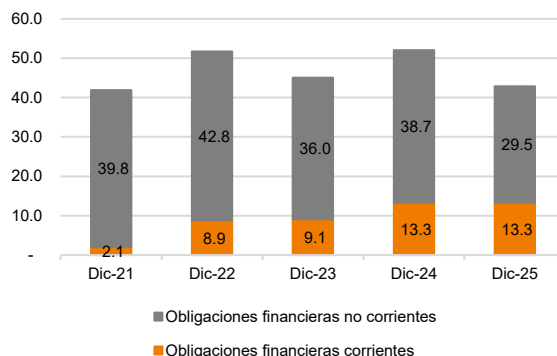
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Solvencia y Cobertura

Al cierre de 2025, las obligaciones financieras de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. totalizaron en S/ 42.9 MM, lo que representó una disminución anual de S/ 9.2 MM (-17.7%), explicada íntegramente por la reducción del componente no corriente (hasta S/ 29.5 MM), mientras que la porción corriente se mantuvo estable en S/ 13.3 MM. Por tipo de instrumento, los préstamos bancarios se redujeron en S/ 11.0 MM (-22.9%), hasta S/ 36.9 MM, por el pago según cronograma de la deuda con BBVA y el Banco Interamericano de Finanzas. Se debe recordar que, en julio de 2024, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. suscribió con Banco BBVA Perú un préstamo por US\$ 12.5 MM a seis años con una tasa anual de 6.97%, destinado a cancelar el préstamo con Blue Like an Orange, reducir deuda bancaria corriente y financiar capital de trabajo. El contrato establece covenants financieros anuales: ratio deuda financiera bruta/EBITDA inferior a 4.2x (2024) y 3.5x (a partir de 2025); cobertura del servicio de deuda (EBITDA / (porción corriente de deuda de largo plazo + gastos financieros)) superior a 1.5x; capital de trabajo (activo corriente/pasivo corriente) no menor a 1.0x; y pasivo total/patrimonio máximo de 2.5x. La compañía obtuvo una mejora en la tasa al 5.98% anual desde enero de 2026 y, al cierre de diciembre de 2025, cumplió con todos los covenants pactados. 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.

Por otro lado, los pagarés aumentaron en S/ 1.1 MM (+27.6%) (hasta S/ 4.9 MM) y los pasivos por arrendamiento con opción de compra crecieron en S/ 0.7 MM (hasta S/ 1.0 MM). Los pagarés fueron obtenidos para capital de trabajo de pre y post embarque de las exportaciones, tienen vencimiento corriente y no tienen garantía específica.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA (S/ MM)



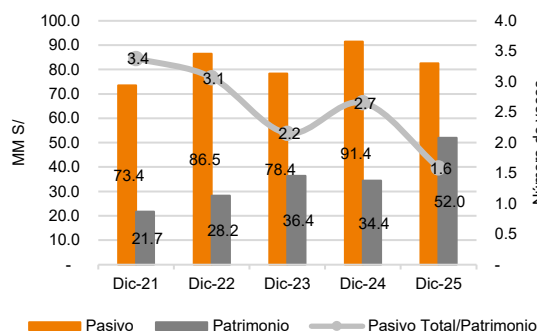
Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

El pasivo total se redujo en S/ 8.8 MM (-9.7%) hasta S/ 82.6 MM, reflejando disminuciones en obligaciones financieras (-S/ 9.2 MM), cuentas por pagar comerciales (-S/ 1.4 MM, -14.5%), obligaciones con terceros (-S/ 2.6 MM, -20.5%), pasivo por impuesto diferido (-S/ 1.1 MM, -10.2%) e ingresos diferidos (-S/ 1.1 MM). Además, se dio un incremento de S/ 6.6 MM en otras cuentas por pagar (hasta S/ 11.7 MM), impulsado por el reconocimiento del impuesto a la renta corriente por S/ 4.0 MM (sin registro en 2024) y por aumentos en remuneraciones y participaciones (+S/ 2.2 MM), pasivos por arrendamiento (+S/ 0.4 MM) y vacaciones (+S/ 0.2 MM), reflejando una mayor carga tributaria y laboral consistente con la expansión operativa.

El patrimonio ascendió a S/ 52.0 MM, con un incremento anual de S/ 17.6 MM (+51.0%), explicado principalmente por el aumento de S/ 17.0 MM en resultados acumulados (hasta S/ 8.5 MM), reflejo de la utilidad neta generada en el ejercicio 2025. Adicionalmente, el excedente de revaluación se incrementó ligeramente en S/ 0.6 MM (hasta S/ 31.5 MM), mientras que el capital social (S/ 11.0 MM) y la reserva legal (S/ 1.1 MM) se mantuvieron sin cambios, evidenciando una adecuada capitalización de resultados y una base patrimonial fortalecida.

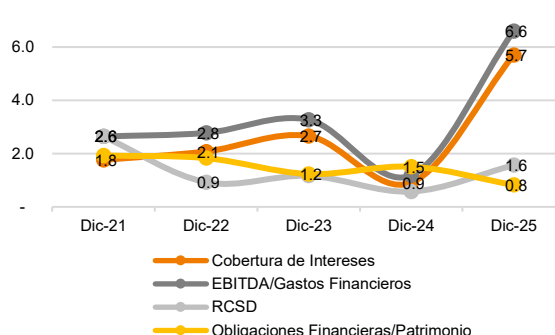
Entre 2024 y 2025, los indicadores de cobertura mostraron una mejora sustancial: la cobertura de intereses (EBIT/gastos financieros) se elevó de 0.9x a 5.7x, el ratio EBITDA/gastos financieros pasó de 1.2x a 6.6x, y el ratio de cobertura de servicio de la deuda (RCSD) se incrementó de 0.6x a 1.6x, situándose por encima del umbral de 1.0x. En paralelo, la relación obligaciones financieras/patrimonio se redujo de 1.5x a 0.8x, y el pasivo total/patrimonio descendió de 2.7x a 1.6x, reflejando una estructura financiera más equilibrada y una menor dependencia del financiamiento externo, lo que fortalece la solvencia de la compañía.

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE COBERTURA (VECES)



Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

Política de dividendos

La política de dividendos de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar 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.

Instrumentos Clasificados

Instrumentos de Corto Plazo

SEGUNDO PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO CHAVÍN

El Segundo Programa Público de Instrumentos de Corto Plazo Chavín fue aprobado en mayo de 2019 y autorizado por la SMV en julio del mismo año, con una vigencia de seis años y un monto inicial de hasta US\$ 3.0 MM, posteriormente ampliado a US\$ 4.0 MM en 2023. El programa contemplaba como mecanismo de mitigación la canalización de cobranzas del exterior hacia un fideicomiso por el 120% del valor emitido, administrado por Corporación Fiduciaria S.A., con BNB Valores Perú S.A. como representante de los tenedores. Al cierre de diciembre de 2025, el programa había colocado US\$ 3.5 MM mediante 4 emisiones (Serie F, G, H, I), siendo la Serie I la única emisión vigente, por US\$ 1.0 MM, con vencimiento en marzo de 2026. Cabe señalar que el programa venció en julio de 2025, quedando únicamente pendiente el pago de la Serie I, la cual fue cancelada en marzo de 2026, dando así por concluido el Segundo Programa.

TERCER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO CHAVÍN

El Tercer Programa Público fue aprobado en julio de 2025 y autorizado por la SMV en setiembre del mismo año, con una vigencia de seis años (hasta 2031) y un monto máximo de US\$ 4.0 MM. Mantiene una estructura similar al programa previo, incluyendo la cobertura mediante fideicomiso de cobranzas del exterior equivalente al 120% de las emisiones, bajo la administración de Corporación Fiduciaria S.A. y con BNB Valores Perú S.A. como representante de los inversionistas. Al 31 de diciembre de 2025, la compañía había colocado US\$ 1.0 MM en octubre de 2025, correspondiente a la Serie A de la primera emisión del Tercer Programa. A quincena de abril, la compañía ha emitido en el primer trimestre de 2026 la Serie B (monto colocado de US\$ 1.0 MM), Serie C (US\$ 1.0 MM) y Serie D (US\$ 1.0 MM), completando así el monto máximo de emisión del Tercer Programa de US\$ 4.0 MM.

Anexos

AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.					
BALANCE GENERAL (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activos biológicos	2.2	2.3	1.9	1.9	1.3
Total Activo Corriente	28.0	34.0	33.5	43.5	52.6
Activo Corriente Prueba Ácida	15.0	16.4	17.3	25.9	25.7
Total Activo No Corriente	67.2	80.7	81.3	82.4	82.0
Total Activo	95.2	114.7	114.8	125.9	134.6
OF Corrientes	2.1	8.9	9.1	13.3	13.3
Total Pasivo Corriente	21.3	31.4	31.0	40.9	42.0
OF No Corrientes	39.8	42.8	36.0	38.7	29.5
Total Pasivo No Corriente	52.1	55.2	47.4	50.5	40.6
Total Pasivo	73.4	86.5	78.4	91.4	82.6
Patrimonio	21.7	28.2	36.4	34.4	52.0
Deuda Financiera	41.9	51.7	45.0	52.1	42.9
Corto Plazo	2.1	8.9	9.1	13.3	13.3
Largo Plazo	39.8	42.8	36.0	38.7	29.5
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos por Ventas	63.2	62.0	74.5	87.7	129.7
Costo de Ventas	44.5	41.9	49.8	62.1	80.1
Resultado Bruto	20.4	21.8	26.8	27.3	52.7
Gastos Operativos*	11.1	12.4	13.7	15.7	27.8
Resultado Operativo**	8.3	9.2	13.4	11.3	24.5
Gastos financieros	4.7	4.4	5.0	12.5	4.3
Diferencia de cambio	-3.8	0.9	1.3	-0.9	3.2
Utilidad del ejercicio antes de participaciones e impuestos	-0.2	5.7	9.7	-2.1	23.4
Impuesto a la renta	-0.6	-0.1	-1.4	0.1	-6.4
Resultado Neto del Ejercicio	-0.8	5.5	8.3	-2.0	17.0
EBITDA	12.5	12.4	16.5	14.9	28.3

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

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

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.					
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Actividades de Operación:					
Cobranzas a clientes	60.2	60.0	72.2	78.8	128.6
Otros cobros relativos a la actividad	6.0	6.9	7.5	6.0	6.5
Pagos a proveedores	(43.2)	(55.1)	(53.2)	(67.2)	(99.1)
Pagos de remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad	(12.4)	(7.9)	(15.8)	(18.6)	(18.7)
Pago por penalidades contractuales	-	-	-	(5.6)	-
Efectivo Neto Proveniente de (Utilizado en) las Actividades de Operación	10.6	3.8	10.7	(6.6)	17.3
Actividades de Inversión:					
Venta de propiedades, planta y equipo	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos otorgados a relacionada	(1.0)	(1.0)	(0.7)	(2.3)	(2.0)
Cobro de préstamos otorgados a relacionada	1.0	0.0	0.5	2.2	1.2
Compra de propiedades, planta y equipo	(5.7)	(13.2)	(4.4)	(3.3)	(1.7)
Compra de intangible	-	(0.0)	(0.0)	-	-
Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Inversión	(5.6)	(14.2)	(4.6)	(3.4)	(2.5)
Actividades de Financiamiento:					
Préstamos recibidos por obligaciones financieras	73.8	26.7	9.6	61.7	52.0
Amortización de préstamos recibidos por obligaciones financieras	(47.3)	(16.9)	(16.2)	(54.7)	(61.2)
Préstamos recibidos por obligaciones con terceros	18.5	13.4	15.6	14.5	10.2
Amortización de préstamos recibidos por obligaciones con terceros	(48.8)	(12.5)	(14.7)	(14.0)	(12.8)
Amortización de préstamos recibidos de accionista	(0.2)	(0.0)	(0.4)	0.0	(0.0)
Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Financiamiento	(4.1)	10.7	(6.2)	7.6	(11.8)
Aumento (disminución) neto de efectivo	0.9	0.4	(0.1)	(2.4)	3.0
Saldo de efectivo al inicio del año	2.2	3.1	3.5	3.4	1.0
Saldo de efectivo al final del año	3.1	3.5	3.4	1.0	4.1

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR

AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.

INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Liquidez					
Liquidez General	1.3	1.1	1.1	1.1	1.3
Prueba Ácida	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
Capital de Trabajo (MM S/)	6.7	2.7	2.4	2.6	10.6
Rotación de ctas por cobrar	57	72	65	79	65
Rotación de inventarios	39	53	50	44	61
Rotación de ctas por pagar	43	56	46	44	41
Ciclo de conversión del efectivo	53	69	69	79	84
Solvencia					
Deuda Financiera / Patrimonio	1.9	1.8	1.2	1.5	0.8
Pasivo Total / Patrimonio	3.4	3.1	2.2	2.7	1.6
Pasivo No Corriente / EBITDA	4.2	4.5	2.9	3.5	1.4
Deuda Financiera / EBITDA	3.3	4.2	2.7	3.6	1.5
Pasivo Total / EBITDA	5.9	7.0	4.7	6.3	3.0
EBITDA y Cobertura					
Ingresos por Ventas 12 meses (MM S/)	63.2	62.0	74.5	87.7	129.7
Costo de Ventas 12M (MM S/)	-44.5	-41.9	-49.8	-62.1	-80.1
EBIT 12 meses* (MM S/)	9.3	9.4	13.4	11.3	24.5
Gastos Financieros 12 meses (MM S/)	4.7	4.4	5.0	12.5	4.3
Utilidad Neta 12 meses (MM S/)	-0.8	5.5	8.3	-2.0	17.0
Depreciación y Amortización (MM S/)	3.2	2.9	3.5	3.3	3.5
Depreciación y Amortización 12 meses (MM S/)	3.2	2.9	3.5	3.3	3.5
RCSD	2.6	0.9	1.2	0.6	1.6
EBITDA periodo (MM S/)	12.5	12.4	16.5	14.9	28.3
EBITDA 12 meses (MM S/)	12.5	12.4	16.5	14.9	28.3
EBIT LTM/ Gastos Financieros LTM	2.0	2.1	2.7	0.9	5.7
EBITDA LTM/ Gastos Financieros LTM	2.6	2.8	3.3	1.2	6.6
Rentabilidad					
Margen bruto (12 meses)**	29.5%	32.4%	33.2%	29.2%	38.2%
Margen operativo (12 meses)	13.2%	14.9%	18.0%	12.9%	18.9%
Margen neto (12 meses)	-1.2%	8.9%	11.2%	-2.2%	13.1%
Margen EBITDA (12 meses)	19.8%	19.9%	22.2%	17.0%	21.9%
ROA	-0.8%	4.8%	7.2%	-1.6%	12.6%
ROE	-3.6%	19.7%	22.8%	-5.7%	32.7%
ROA (12 meses)	-0.8%	4.8%	7.2%	-1.6%	12.6%
ROE (12 meses)	-3.6%	19.7%	22.8%	-5.7%	32.7%

*Se considera las ganancias o pérdidas por activos biológicos.

** Sin considerar Drawback.

Fuente: Chavín / Elaboración: PCR