

AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2019	Fecha de comité: 30 de septiembre de 2020
Periodo de Actualización: Semestral	Sector Agroindustrial / Perú

Equipo de Análisis		
Suliana Mallqui Barrientos smallqui@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 25/05/2016	dic-16 31/05/2017	dic-17 31/05/2018	dic-18 29/05/2019	jun-19 29/11/2019	dic-19 30/09/2020
Primer Programa de Corto Plazo-Chavín – Oferta Pública	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	-
Segunda Programa de Corto Plazo-Chavín – Oferta Pública					PE2	PE2
Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín					PEA	PEA
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

Esta clasificación podrá ser complementada, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando, respectivamente, la clasificación alcanzada entre las categorías **PEAA** y **PEB**.

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 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 (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar 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 y retirar la clasificación de "PE2" al "Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavín", debido a que el 26 de febrero de 2020 mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 018-2020-SMV/11.1, la Intendencia General de Supervisión de Conductas de la SMV resolvió disponer la exclusión de los valores mobiliarios correspondiente al "Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín" de la sección "De los valores mobiliarios y/o programas de emisión inscritos en el Mercado Alternativo de Valores" del Registro Público del mercado de Valores. Asimismo, decidió ratificar en "PE2" el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo" de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A, así como la clasificación de "PEA" al "Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín". Esta decisión se sustenta en el *expertise* de la Compañía para el desarrollo de productos congelados y la integración de las operaciones con sus acopiadores. Asimismo, reconoce las garantías específicas de fideicomiso sobre flujos generados por las ventas de la compañía en los instrumentos de corto plazo y garantías reales (hipoteca) para los de largo plazo. Sin embargo, la calificación se ve limitada por el menor resultado operativo producto del retroceso en las exportaciones, reduciendo los niveles de rentabilidad; menor cobertura y liquidez, así como la elevada concentración de sus principales clientes.

Perspectiva u Observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Integración de las operaciones con los acopiadores y expertise en el desarrollo de productos congelados.** Agrochavín integra parcialmente sus operaciones mediante el cultivo, procesamiento y comercialización, de esta manera aprovecha las sinergias que se generan durante el proceso productivo. A diciembre 2019 la producción total ascendió a 9,511 toneladas, donde el 89.8% de la materia prima provino de compra de terceros que le permitió responder la demanda de sus clientes. Adicionalmente la Compañía posee *expertise* para el desarrollo de productos congelados, lo cual se ha consolidado como uno de los principales factores que refuerzan sus lazos comerciales (8 años en promedio con principales clientes),

¹Auditados.

además de contar con capacidad para comercializar productos frescos y congelados apoyado en la planta IQF², lo cual le permite alcanzar diferentes mercados.

- **Moderados niveles de solvencia y menor cobertura.** El endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.6x, manteniendo un nivel similar al promedio exhibido desde el año 2016 (1.3x), debido a que el incremento los pasivos no corrientes y reducción del patrimonio por menor resultado del periodo. Asimismo, se observó menores ratios de cobertura debido a menor resultado del EBITDA; mostrando un ratio de cobertura de servicio de deuda³ de 0.7x (dic-18: 0.9x) y de EBITDA sobre Gastos financieros de 1.3x (dic-18: 1.8x); así como un menor ratio de deuda financiera/ EBITDA de 2.2x (dic-18: 3.2x).
- **Menor resultado operativo.** La reducción exhibida de ventas (-14.5%) respecto a dic-18, por menores ventas de exportación, así como la reducción de costos de ventas (-16.2%) y mayores gastos de operación (+7.4%), derivaron en una utilidad operativa de S/ 2.9MM (dic-18: S/ 4.9MM) que aunada a mayores gastos financieros, provocaron que la utilidad neta descendiera a terreno negativo totalizando -S/ 3.9MM (dic-18: S/ 0.1MM); así, los márgenes ROE y ROA se ubicaron en -10.3% y -4.0%.
- **Menores indicadores de liquidez.** Los indicadores de liquidez de la Compañía mostraron una caída debido a la mayor reducción del activo corriente (-10.5%) frente a la del pasivo corriente (-6.1%), derivando en un ratio de liquidez general de 0.6x y un indicador de prueba ácida de 0.2x (dic-18: 0.6x y 0.05x, respectivamente). Asimismo, la empresa viene operando con capital de trabajo negativo desde el inicio del periodo de evaluación, totalizando a dic-19 -S/ 16.5MM (dic-18:- S/ 16.4MM), mostrando un nivel reducido de liquidez.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2014 – 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2019.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de financiamiento, y seguimiento a indicadores.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** El desarrollo de la empresa puede verse potencialmente afectada por los efectos del Fenómenos del Niño, limitaciones en capital de trabajo, que puede causar retrasos en la producción, adquisición de materia prima e impactar en los ingresos de Agrochavín. Adicionalmente, ante la coyuntura por el COVID-19 y un potencial rebrote en el mercado extranjero, podría causar variaciones en precios internacionales en el mercado, la cobrabilidad de las ventas, significando con ello un impacto en los ingresos de la compañía debido a su concentración de ventas al extranjero (dic-19: 95.6% de las ventas).

Hechos de Importancia

- El 03 de septiembre de 2020 la Gerencia General (GG) de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie J de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un monto ascendente a US\$ 500,000 a 270 días. La emisión fue realizada el 10 de septiembre, resultando un monto de US\$ 500,000 a una tasa fija de 7.0%, con fecha de redención el 08/06/2021.
- El 11 de agosto de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Décima Séptima Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instr. de CP⁴ por un monto ascendente a US\$ 250,000 a 180 días.
- El 10 de agosto de 2020, se informó como hecho de importancia el pago de la Décima segunda Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 200,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- El 31 de julio 2020 se designó a PIERREND, GOMEZ & ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, como sociedad auditora encargada de dictaminar los Estados financieros periodo 2020.
- El 23 de julio de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Décima Quinta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 500,000 a 270 días.
- El 20 de julio de 2020, se informó el pago de la Décima Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 500,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- Con fecha 15 de julio de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie J de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 250,000 a 270 días. Los resultados de la colocación se dieron a conocer el 21 de julio de 2020.

²Individual Quick Freezing: Planta de congelados.

³RCS: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

⁴Corto Plazo.

- Con fecha 14 de julio de 2020, se informó el pago de la Emisión Única B de la Cuarta Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 250,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- El 3 de junio de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Décima Cuarta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 324,000 a 180 días.
- Con fecha 1 de junio de 2020, se informó el pago de la Décimo Primera Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 324,790 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- Con fecha 28 de mayo de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie I de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 250,000 a 270 días. Los resultados de la colocación se dieron a conocer el 3 de junio de 2020.
- El 22 de mayo de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Décima Tercera Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 200,000 a 180 días.
- El 21 de mayo de 2020, se informó el pago de la Séptima Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 200,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- Con fecha 30 de abril de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie H de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. De CP por un monto ascendente a US\$ 500,000 a 270 días. Asimismo, el mismo día se informó la actualización N°3 del Prospecto Marco del Segundo Programa de ICP Chavín. Los resultados de la colocación se dieron a conocer el 6 de mayo de 2020.
- El 30 de marzo de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie Única B de la Cuarta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 250,000 a 120 días
- El 11 de marzo de 2020, se informó el pago de la Novena Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 200,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- El 27 de febrero de 2020, informó la solicitud de exclusión del Registro Público del Mercado de Valores y el Registro de Valores de la Bolsa de Valores, los Instr. de CP "Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Instr. de CP - Chavín". Asimismo, se publicó la aprobación de la exclusión por parte de la Intendencia General de Supervisión de Conductas.
- Con fecha 14 de febrero de 2020, se informó el pago de la Octava Emisión del Quinto Programa Privado de papeles comerciales de US\$ 250,000 a BNB Valores Perú Sociedad Agente de Bolsa.
- El 14 de febrero de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Décima Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de Instrumentos de CP por un monto ascendente a US\$ 200,000 a 180 días.
- Con fecha 9 de enero de 2020 la GG de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie G de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 308,000 a 270 días, así mismo se publicó el aviso de oferta y con fecha 14 de enero de 2020 se informa los resultados de colocación y cronograma de pago.
- El 2 de enero de 2020 la GG⁵ de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie F de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. de CP por un monto ascendente a US\$ 600,000 a 270 días, así mismo se publicó el aviso de oferta y con fecha 8 de enero de 2020 se informa los resultados de colocación y cronograma de pago.
- El 13 de diciembre de 2019, se informó la decisión de emitir la Serie E de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. de CP Chavín de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. por un importe de US\$ 400,000.00 con valor nominal de US\$ 1,000.00 cada uno, bajo la par y con vencimiento de 270 días contados a partir de la fecha de emisión. Los resultados de la colocación se dieron a conocer el 18 de diciembre de 2019, con un monto colocado de US\$ 400,000 a una tasa fija de 95.3729% y fecha de vencimiento el 14/09/2020.
- El 06 de diciembre de 2019, comunicaron que se ha procedido con el pago de la Quinta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales con monto emitido de US\$ 254,790.83. Asimismo, se informó el pago de la Sexta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales con monto emitido de US\$ 70,000.00
- El 06 de diciembre de 2019, la Gerencia General acordó la Emisión y Colocación de la Décima Primera Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de Instr. De CP Chavín, por US\$ 324,790.00, a la par a un plazo de vencimiento de 180 días a emitir el 06 de diciembre de 2019.
- El 28 de noviembre de 2019, informó la fecha de inicio de los trabajos de auditoría para la información financiera del ejercicio 2019 a través de la Firma auditora "PIERREND, GÓMEZ & ASOCIADOS S. CIVIL DE R.L".
- El 26 de noviembre de 2019, comunica que la Junta General de Accionistas acordó emitir la Serie D de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instr. De CP Chavín Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. por un importe de US\$ 500,000.00 con valor nominal US\$ 1,000.00 cada uno, con un vencimiento de 240 días contados a partir de la Fecha de Emisión, con un precio bajo la par y cupón cero. Los resultados de esta colocación se dieron el 29 de noviembre de 2019.
- Con fecha 19 de noviembre de 2019, se informó que se decidió emitir la Serie F de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín hasta por un importe máximo de US\$ 348,000.00, con plazo de 5 años contados a partir de la Fecha de Emisión de la Serie, a una tasa fija. La colocación fue realizada el 22 de noviembre, resultando un monto colocado de US\$ 348,000.00 a una tasa fija de 9.0%, con fecha de vencimiento el 25/11/2024.
- El 11 de noviembre del 2019, la Compañía acordó la emisión y colocación de la Décima Emisión del Quinto Programa por oferta privada de Instr. de CP Chavín por US\$ 500,000. Este será emitido a la par y a un plazo de 270 días.
- El 08 de noviembre del 2019, por acuerdo de la JGA de carácter universal, se aprobó la ampliación del Monto del 5to Programa Privado de Papeles Comerciales Chavín a US\$ 1,500,000 y ampliación del plazo del programa a tres años.

⁵ Gerencia General.

- El 04 de noviembre, luego de cancelarse en primera instancia la subasta el 31 de octubre, se actualiza la oferta de la serie E dada nuevas condiciones. Este se amplió hasta US\$ 708,000.
- El 28 de octubre del 2019, la Compañía acordó la emisión de la serie E de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín por US\$ 300,000 (ampliable hasta US\$ 600,000) a un plazo de 5 años. La colocación realizada el 07 de noviembre del 2019, con un monto de US\$ 360,000. a la par, cupón semestral (tasa nominal de 9% fija) y con vencimiento al 08/11/2024.
- Con fecha 18 de octubre del 2019, se comunica el asiento de cancelación de la hipoteca otorgada al BBVA.
- El 27 de septiembre del 2019, la Compañía acordó la emisión de la serie D de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín por US\$ 500,000 (ampliable hasta US\$ 1,000,000) a un plazo de 5 años. La colocación realizada el 04 de octubre fue de US\$ 694,000, colocado a la par, cupón semestral (tasa nominal de 9% fija) y con vencimiento al 07/10/2024.
- El 19 de septiembre del 2019, se dieron los resultados de la serie C de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín, siendo de US\$ 434,000. Este fue colocado a la par, cupón semestral (tasa nominal de 9% fija) y con vencimiento al 20/09/2024.
- Con fecha 18 de septiembre del 2019, se realizó la actualización N°3 del prospecto marco y N°2 del complemento de este.
- Con fecha 13 de septiembre del 2019, la Compañía acordó la emisión de la serie C de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín por US\$ 200,000 (ampliable hasta US\$ 500,000) y la emisión y colocación de la Novena Emisión del Quinto Programa por oferta privada de Instrumentos de Corto Plazo Chavín por US\$ 200,000. Este será emitido a la par y a un plazo de 180 días. Adicionalmente, se informó el pago al contado la deuda vigente del Cuarto Emisión del Quinto Programa por oferta privada de Instrumentos de Corto Plazo Chavín por US\$ 200,000.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.⁶ (en adelante “AgroChavín” o “la Compañía”) fue fundada en 1998 por los hermanos Mario Salazar Vergaray y Mónica Salazar Vergaray en la provincia de Casma, departamento de Ancash. Desde sus inicios, la Compañía tuvo como actividad principal la producción, acopio, procesamiento y exportación de frutas y vegetales, tanto fresco como congelado, dentro de lo que destacan mango, espárragos, uva y palta. Actualmente, la Compañía exporta sus productos a más de 15 países, siendo Estados Unidos, Bélgica y Holanda los de mayor importancia. Asimismo, brinda servicios de maquila de productos frescos y congelados a terceros.

AgroChavín cuenta como empresa vinculada a Agro Inversiones Chavín S.A.C, la cual en años anteriores se encargaba de la comercialización de los productos de AgroChavín; no obstante, los beneficios tributarios de la nueva ley agraria condujeron que las operaciones sean asumidas en su totalidad por AgroChavín. De este modo, se realizó una escisión a Agro Inversiones Chavín, donde el local de la Planta Sechín pasó a formar parte del patrimonio de AgroChavín.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente RSE¹⁷, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Resaltando actividades como la definición de estrategias de participación con sus grupos de interés, contar con políticas de eficiencia energética, reciclaje, de manejo eficiente del recurso hídrico y un plan de gestión del agua aprobados el 08.01.2017. Además de contar con un Reglamento interno de trabajo, y de otorgar los beneficios de ley a los trabajadores. Asimismo, consideramos que la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo GC²⁸, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Entre sus actividades, se resalta que los accionistas tienen los mismos derechos, se cuenta con un Directorio con más de veinte años de experiencia, se cuenta con dos directores independientes, además de realizar el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio.

Accionariado

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. es una Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre 2019, el capital social de la Compañía asciende a S/ 10'981,197, el cual está representado por 10'981,197 acciones comunes íntegramente, suscritas y pagadas, con el valor nominal de S/ 1.00 cada una, siendo sus accionistas Mónica Salazar Vergaray (50%) y Mario Salazar Vergaray (50%).

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Mario Salazar Vergaray quien cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector agroindustrial, siendo este el anterior Gerente General de la Compañía. Sin embargo, siguiendo las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, se decidió que sólo forme parte del Directorio. Asimismo, existe dos directores independientes,

⁶Actualmente la empresa no mantiene operaciones por actividades de ganadería. La empresa planea realizar un cambio en la denominación en un mediano plazo a fin de reflejar de mejor manera la actividad core de la misma.

⁷Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

(i) el Sr. José Ruiz Salazar, que cuenta con 26 años de experiencia en empresas agroindustriales y (ii) Jorge Barrenechea Cabrera.

La Señora Mónica Salazar Vergaray forma parte del directorio, además de ocupar el cargo de Gerente General, quien es administradora de profesión, con más de 15 años de experiencia en el sector agroindustrial específicamente en temas de Comercio Exterior. La Señora Ana Tantaquispe Valverde ocupa el cargo de Gerente de Administración y Finanzas desde marzo 2016, cuenta con 12 años de experiencia en la gestión y planificación financiero-administrativa en diversos sectores económicos, de los cuales 10 son en el sector agroindustrial.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – DICIEMBRE 2019

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 Financiero
José Ruiz Salazar	Director		
Jorge Barrenechea Cabrera	Director		

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Las operaciones de la Compañía consisten en producir, acopiar, procesar y exportar frutas y vegetales, así como brindar el servicio de empaque de productos agrícolas y agroindustriales para exportación. De esta manera, a diciembre 2019, los ingresos por ventas al extranjero representaron el 95.6% (dic-18: 96.1%) del total de ventas de AgroChavín.

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

VALOR DE VENTA POR TIPO DE PRODUCTO DÓLARES (CFR)

	2015	2016	2017	2018	2019	Var \$	Var%
PRODUCTO CONGELADO	6,817,748	6,320,749	6,920,354	10,366,514	9,040,546	-1,325,968	-12.8%
Camote congelado	298,677	226,593	426,229	87,888	155,975	68,087	77.5%
Espárrago congelado	86,002	60,000	20,344	48,736		-48,736	-100.0%
Fresa Congelada	501,329	445,651	1,071,720	1,401,514	1,374,314	-27,200	-1.9%
Granada congelada	334,082	280,752	326,513	440,336	889,676	449,340	102.0%
Mango congelado	5,597,659	4,851,332	4,432,338	5,826,921	4,374,967	-1,451,954	-24.9%
Maracuyá congelado	-	43,200	43,200	36,750		-36,750	-100.0%
Palta Congelada	-	68,150	565,919	2,524,369	1,935,264	-589,105	-23.3%
Plátano Congelado	-	35,750	26,619	-		-	-
Uva congelada	-	309,321	-	-		-	-
Aguaymanto Congelado	-	-	7,472	-		-	-
Arándano congelado	-	-	-	-	310,350	310,350	-
PRODUCTO FRESCO	3,616,488	4,332,126	2,414,286	1,542,630	888,410	-654,220	-42.4%
Espárrago fresco	1,610,854	3,059,610	1,461,476	713,214		-713,214	-100.0%
Palta Fresca	499,514	580,027	89,207	199,631	81,452	-118,179	-59.2%
Uva Fresco	1,258,621	692,489	854,092	629,785	806,958	177,173	28.1%
Mango Fresco	247,500	-	-	-		-	-
Camote Fresco	-	-	-	-		-	-
Granada Fresco	-	-	9,510	-		-	-
TOTAL	10,434,237	10,652,875	9,334,640	11,909,144	9,928,956	-1,980,188	-16.6%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

La participación de los principales productos, en relación con el total de los ingresos por exportación a diciembre 2019 fue: Mango congelado 44.3%, Palta congelada 17.0%, Fresa Congelada 13.8%, Granada congelada 8.9%, Uva fresco 8.1% y el 5.3% restante entre otras frutas.

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

Productos	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Camote Congelado	1.34	1.29	1.27	1.36	1.31	1.30
Espárrago Congelado	2.67	3.74	2.50	3.05	3.05	
Fresa congelada	-	2.07	1.92	1.92	1.85	1.84
Granada Congelado	2.36	2.16	2.28	2.47	2.62	2.65
Mango Congelado	1.84	2.47	2.17	1.66	1.80	1.79
Maracuyá congelado	-	-	1.80	1.80	1.47	

Palta Congelada	-	-	2.90	3.52	3.60	4.13
Arándano congelado						1.85
Espárrago Fresco	2.65	2.80	2.75	2.43	2.21	
Palta Fresco	1.74	1.11	1.26	2.08	0.90	0.97
Uva Fresco	1.78	1.33	1.54	1.64	1.54	1.36
Mango Fresco	0.71	0.82	-	-	-	-
Granada Fresco	2.11	-	-	0.74	-	-
Ají				2.08	1.88	
Rocoto				2.72	2.01	

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Producción

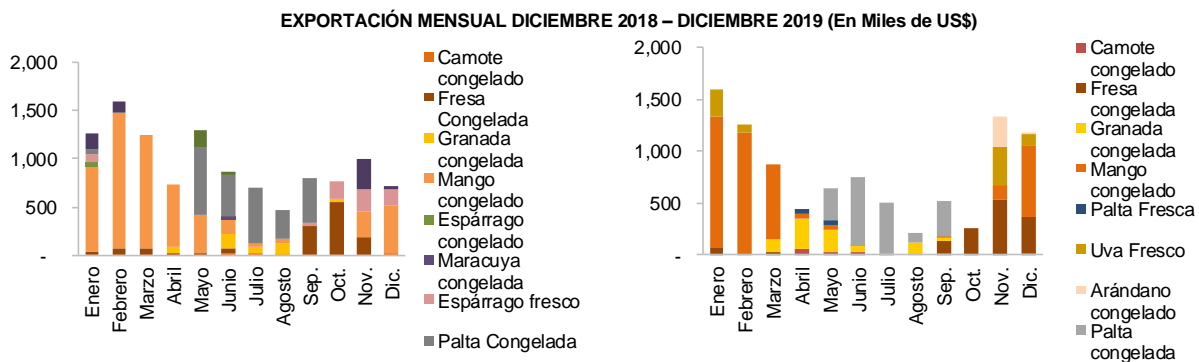
Cabe recordar que la producción depende de la disponibilidad de la materia prima. Así, los frutos y vegetales que normalmente se cosechan en el mes de diciembre (mangos y uvas), pueden retrasarse hasta enero o febrero del siguiente año por efectos de cambios climatológicos. Lo anterior puede afectar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

A diciembre 2019, la producción exportada totalizó 4,957 Tm (toneladas métricas), registrando una caída de -972 T (-16.4%) respecto a dic-18 por menor nivel producción de congelados (-696 T) y fresco (- 275 T). A detalle, la producción del periodo se concentró básicamente en congelados (86.3% del total de producción), distribuidos de la siguiente manera: mango 49.2%, palta 9.4%, fresa 15.1%, granada 6.8% y camote 2.4%. Mientras que los productos frescos (13.7% del total de producción se encontraron distribuidos en palta fresca 1.7% y uva fresca 12.0%.

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

PRODUCCIÓN DE PLANTA EXPORTADORA (TM)						
PRODUCTO TERMINADO	dic-18	%	dic-19	%	Var TM	Var%
Camote congelado	67	1.1%	120	2.4%	53	78.2%
Espárrago congelado	16	0.3%	-	0.0%	-16	-100.0%
Fresa Congelada	757	12.8%	748	15.1%	-9	-1.2%
Granada congelada	168	2.8%	335	6.8%	167.1	99.4%
Mango congelado	3,242	54.7%	2,440	49.2%	-802	-24.7%
Maracuya congelada	25	0.4%	-	0.0%	-25	-100.0%
Palta Congelada	701	11.8%	468	9.4%	-233	-33.2%
Espárrago fresco	322	5.4%	-	0.0%	-322	-100.0%
Palta Fresca	221	3.7%	84	1.7%	-137	-62.2%
Uva Fresco	409	6.9%	594	12.0%	184	45.0%
Arándano congelado	-	-	168	3.4%	168	-
Total	5,929	100.0%	4,957	100.0%	-971.62	-16.4%

*Incluye Mango Premium y Orgánico
Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Proveedores

A diciembre 2019, arribaron 9,511 toneladas de materia prima mostrando una reducción de -2,859 toneladas al registrado en dic.18. Este menor nivel de materia prima respondió al menor nivel de compra de terceros (-2,361 T) y menor nivel de producción de Agrochavín (-497 T).

Cabe resaltar que el 89.8% de la materia prima corresponde a compra de terceros (8,540 T), que se redujo debido a la limitación de capital de trabajo de la Compañía en el 2019, originando con ello una caída en las ventas totales. A detalle, el 38.3% de granada, 44.4% de mango descarte, 60.2% de camote descarte, 50.0% de palta descarte, y el 89.1% de fresa comprada (en

kg) fue exportada. A pesar de la reducción de materia prima comprada por terceros, el top 10 mantiene una concentración moderada al representar el 51.5% del total (dic-18: 43.9%).

Respecto al rendimiento de producción agrícola (kg producidos) de AgroChavín, se observó una reducción de -33.9% (-497.9 T) respecto al año previo, totalizando 970.6 toneladas (10.2% del total de materia prima). Esta reducción, se encuentra asociado al menor rendimiento de mango, palto, el alquiler de las hectáreas de producción de espárragos a la empresa Beta; que contrarrestó los mejores rendimientos de uva (pese a menores hectáreas cosechadas) dado un cambio en el manejo agronómico al pasar la cosecha de dic-18 a ene-19. Asimismo, el 34.7% de materia prima producida por AgroChavín se destinó a la venta nacional (a terceros) y el 65.3% para producción de exportación.

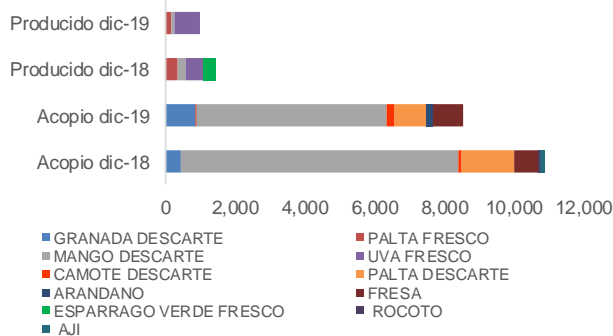
RENDIMIENTO (KG) POR HECTAREA A DICIEMBRE 2019

CULTIVO	RENDIMIENTO-CAMPO				Var (kg) vs dic-18	Venta nacional	Producción
	HA	HA cosechadas	Kg/Ha	kg		kg	kg
ESPARRAGO ⁹	143.5	18	4,563.42	82,141.60	-369,075	82,141.60	-
PALTO	15	15	10,606.85	159,102.82	-191,218	-	159,102.82
MANGO	15	15	24,425.39	366,380.90	-3,165	245,834.90	120,546.00
UVA	60.5	34	20,590.06	700,062.00	206,571	9,127.00	690,935.00
TOTAL	234	82		1,307,687.32		337,103.50	970,583.82

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Cabe resaltar que, el 59.1% la materia prima total corresponde a mangos, siendo la mayoría adquirida a terceros (97.8%), reduciendo su exposición a efectos adversos de los fenómenos naturales del campo. Resaltando también que la Compañía utiliza principalmente dos variedades de mangos que son afectados de distinta manera según aumento de la temperatura, lo que le brinda un margen de maniobra en sus operaciones. Además de acopiar frutas y verduras, los principales servicios y productos que utiliza la Compañía son energía eléctrica, transporte de carga nacional e internacional, fertilizantes y empaques.

VOLUMEN DE MATERIA PRIMA POR TONELADA



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Principales destinos y clientes

A diciembre 2019, las ventas realizadas al extranjero (95.6% de ventas) fueron destinados a 14 países siendo sus principales destinos Bélgica (26.1%), Canadá (23.8%), Holanda (10.5%) y USA (10.1%), mientras el 29.4% restante en Alemania, Chile, Corea del Sur, Francia, Israel, Japón, Panamá, Puerto Rico, Reino Unido y Rusia. Es de resaltar, que la Compañía posee *expertise* para el cumplimiento de las especificaciones técnicas de los clientes, lo cual se ha consolidado como uno de los principales factores que refuerzan su relación comercial. La relación comercial consiste en la flexibilización en las políticas de ventas para ciertos periodos; así, los clientes brindan adelantos a AgroChavín que es utilizado como capital de trabajo y posteriormente, la Compañía puede extender el plazo de pago para las siguientes órdenes de los clientes. Sin embargo, es de mencionar que existe una alta concentración en los clientes extranjeros, donde los dos primeros representan el 35.7% de las ventas por exportación (dic-18: 39.1%).

Respecto a los clientes del mercado nacional que representaron el 3.6% (dic-18: 2.9%) del total de ventas, se observó mayor diversificación a través de 23 clientes versus los 8 clientes registrados el año previo, atendiendo productos como ají congelado, mango fresco, espárrago, tangelo, rocoto congelado, y otros menores.

⁹ En abril de 2019 la Compañía suscribió un contrato con Complejo Agroindustrial Beta S.A., mediante el cual otorga en arrendamiento 115 hectáreas de plantaciones sembradas de espárragos; así como la planta productora y otros activos, por un periodo de 33 meses, la cual culminará el 31 de diciembre de 2021.

VENTAS REALIZADAS AL EXTRANJERO POR PAÍS (En Dólares)						
PAÍS	Dic-18	%	Dic-19	%	Var (monto)	Var (%)
BELGICA	2,754,490	23.13%	2,596,075	26.15%	-158,415	-5.8%
CANADA	2,025,783	17.01%	2,364,268	23.81%	338,485	16.7%
HOLANDA	1,065,779	8.95%	1,039,462	10.47%	-26,317	-2.5%
USA	2,085,158	17.51%	1,005,594	10.13%	-1,079,564	-51.8%
REINO UNIDO	1,599,808	13.43%	778,744	7.84%	-821,064	-51.3%
ALEMANIA	704,510	5.92%	344,655	3.47%	-359,855	-51.1%
CHILE	36,000	0.30%	45,700	0.46%	9,700	26.9%
COREA DEL SUR	315,262	2.65%	485,300	4.89%	170,038	53.9%
FRANCIA	224,682	1.89%	449,297	4.53%	224,615	100.0%
ISRAEL	379,609	3.19%	189,280	1.91%	-190,329	-50.1%
JAPON	143,820	1.21%	141,015	1.42%	-2,805	-2.0%
Otros	574,243	4.82%	489,566	4.9%	-84,676	-14.7%
Total ingresos por exportación	11,909,144	100.0%	9,928,956	100.0%	-1,980,187	-16.6%

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Infraestructura

AgroChavín administra tres fundos, uno propio (Fundo IV Palos) y dos alquilados (San Isaías y Cuncan) por un total de 544.37 hectáreas, de las cuales 425.6 se encuentran habilitadas para la producción. Una de las principales preocupaciones de la Compañía es la gestión de la productividad de las plantaciones con las que cuenta. En ese sentido tiene un especial enfoque en el cuidado de la producción por hectárea de los productos que posee y la reutilización de las tierras de acuerdo con la vida útil de la misma. Al corte de evaluación, la Compañía presentó 308.3 hectáreas cultivadas, destacando el incremento de cultivos en espárrago, palta, uva, entre otros menores como mandarina e higuera.

EVOLUCIÓN DEL ÁREA CULTIVADA (HECTÁREAS)						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Espárrago	194	121	144	144	143.5	143.5
Palta	22	17	17	15	16.5	16.5
Mango	15	15	15	15	15	15
Tangelo*	12	12	12	12	12	0
Uva	61	55	61	61	60.5	60.5
Granada	44	44	47	47	47	47
Mandarina	0	0	0	0	0	12
Higuera	0	0	0	0	0	1.8
Total	348	264	295	293	294.5	308.3

*El tangelo sólo se vende en el mercado nacional

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

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

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

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Impacto del Fenómeno El Niño en la producción agrícola

El fenómeno El Niño es un evento en el cual se registran variaciones en el sistema océano-atmosférico producido en el Océano Pacífico Ecuatorial. Por lo general, este fenómeno está presente con mayor intensidad entre los meses de diciembre y marzo en el cual se puede observar un elevado calentamiento de las aguas, que ocasiona fuertes lluvias.

Según el último Comité Multisectorial ENFEN¹⁰ del 2019, la Comisión Multisectorial ENFEN mantuvo el sistema de Alerta "No Activo", debido a que se observan, en promedio, condiciones neutras en la temperatura superficial del mar frente a la costa peruana y considera más probable que estas se mantengan durante el próximo verano. Sin embargo, a la fecha del informe el referido Comité Multisectorial¹¹ mantiene el estado de "Alerta", comentando que durante el mes de enero se espera que continúe la ocurrencia de lluvias débiles en Tumbes y Piura, mas no descartan episodios de lluvias entre moderadas a muy fuertes, asimismo para el resto del verano es mas probable la ocurrencia de episodios de lluvias muy fuertes debido a la estacionalidad y a El Niño

¹⁰ Comunicado Oficial ENFEN N°14-2019, noviembre 2019

¹¹ El Servicio Nacional de Meteorología e Hidrología del Perú, mediante Comunicado Oficial N° 11-2020 de fecha 18 de septiembre de 2020.

https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1308277/Comunicado_Of_ENFEN%20N%C2%B0%2011-2020.pdf

en curso. En la región andina, esperan continúen las lluvias deficitarias asociadas a El Niño en el Pacífico Central, sin descartar episodios de lluvias muy fuertes.

Respecto a La Niña costera, el Comité elevó el estado del sistema de alerta a "Alerta de la Niña Costera", y esperan que La Niña Costera alcance la magnitud débil y que su duración sea hasta finales del 2020, mencionando que las temperaturas extremas del aire mantendrían anomalías ligeramente negativas en la región costera en el invierno y primavera. En línea con lo mencionado, es oportuno recomendar que se realicen las labores de reducción y prevención del riesgo que permitan disminuir la vulnerabilidad frente a estos fenómenos naturales.

Estrategia Corporativa

A fin de afianzar y expandir sus operaciones, AgroChavín participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: FruitLogística (Berlín-Alemania), feria internacional especializada en productos frescos; ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL (París - Francia), ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados, y Expoalimentaria (Lima-Perú), feria internacional de alimentos en general. A su vez, cuenta con certificaciones NSF4¹², Primus Lab5¹³, BSCoko6¹⁴, entre otros, que le permiten cumplir con las exigencias de sus clientes internacionales, además de favorecer la estrategia comercial en cuanto a servicios de maquila.

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

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

A diciembre 2019, los ingresos de la Compañía ascendieron a S/ 34.6MM mostrando una reducción interanual de -14.5% (-S/ 5.8MM) por las menores ventas de exportación en -14.9% (-S/ 5.8MM), las que totalizaron S/ 33.1MM (dic-18: S/ 38.9MM) representando el 95.6% del total de ingresos por ventas; en tanto, las ventas nacionales alcanzaron una representación del 3.6%, debido a la mayor venta de mango fresco, espárrago, tangelo, y otros menores, mientras que el 0.8% restante provino de ingreso por servicios.

Por línea de negocio, la línea de congelados aportó 91.0% del total de las exportaciones, sin embargo, se vio disminuida por menores ventas de su principal producto mango congelado (-S/ 4.5MM) y palta congelada (-S/ 1.8MM) en línea con las proyecciones que tenían para el mango este año (de bajo rendimiento), sin embargo siguen siendo los productos más importantes en la composición de los ingresos (44.3% y 19.5%, de los ingresos por exportación respectivamente). En contraposición, las exportaciones de granada congelada se incrementaron en +S/ 1.5MM, además se incluyó arándanos congelados que significó un ingreso por S/ 1.0MM, mientras que fresa congelada no mostró variación significativa. Mientras los productos frescos representaron el 9.0% del total de exportaciones y mostraron un menor nivel al año previo, por menor venta de espárrago verde fresco (-S/ 2.1MM), y palta fresca (S/ 0.4MM).

Por su parte, el costo total de ventas alcanzó los S/ 25.5MM, mostrando una reducción interanual de -16.2% (-S/ 4.9MM) por menores envíos del periodo, reduciendo la materia prima, mano de obra y servicios de terceros utilizado. Cabe mencionar que la Compañía acopia de pequeños productores alrededor del 90% de su materia prima lo cual, si bien lo expone a la variabilidad de los precios de las frutas y verduras, este riesgo se ve disminuido, en parte, por el poder de negociación como comprador, así como por el beneficio de la fidelización con sus proveedores a través de relaciones más directas empresa-proveedor.

Considerando el *drawback* o restitución de impuestos arancelarios por S/ 0.9MM, la Utilidad Bruta alcanzada por Agrochavín fue de S/ 10.1MM, menor a lo registrado en dic-18 (S/ 11.6MM).

Por su parte, los gastos operativos netos ascendieron a S/ 7.2MM (+S/ 0.5MM vs dic-18) que consideró el incremento de otros egresos (+S/ 2.2MM) por baja de plantaciones y costos por el alquiler¹⁵ de un terreno, edificaciones, maquinaria y equipo, plantaciones y cultivos en procesos de espárragos a favor de Complejo Agroindustrial Beta S.A. Respecto a este último, es de mencionar que los costos incluyen los servicios de energía eléctrica que luego serán refacturados. En línea con lo mencionado, aunado a los menores gastos de venta, administrativos y otros ingresos (-S/ 1.7MM conjuntamente) la Compañía registró una Utilidad Operativa de S/ 2.9MM y un EBITDA de S/ 6.2MM (dic-18: S/ 4.9MM y S/ 7.5MM, respectivamente).

¹² Certifica la conformidad del cumplimiento de las normas internacionales para la industria alimentaria.

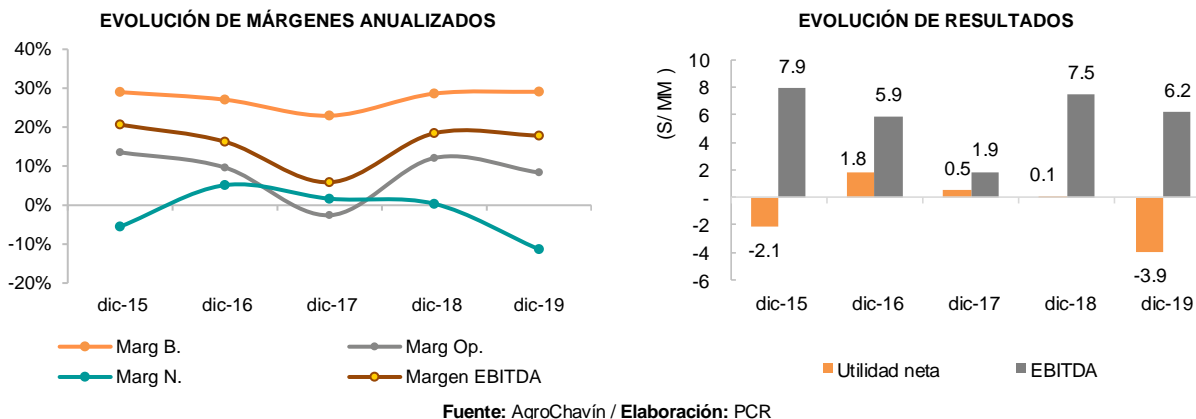
¹³ Verifica la calidad de productos agrícolas.

¹⁴ Certificación de buenas prácticas.

¹⁵ Incluyen mantenimiento de planta, consumo de suministros, energía eléctrica, entre otros.

El resultado operativo registrado y la ganancia por tipo de cambio de S/ 0.6MM (dic-18: pérdida de -S/ 1.6MM), no lograron contrarrestar los gastos financieros S/ 4.6MM, la pérdida de activos biológicos debido a la reducción de cultivos en proceso¹⁶ y el pago de impuesto a la renta de S/ 0.3MM, provocando una utilidad neta negativa de -S/ 3.9MM (dic-18: S/ 0.1MM), y un margen neto de -11.4% (dic-18: 0.3%).

Cabe mencionar que la ganancia o pérdida por diferencia de cambio es contable, dado que la mayor parte de sus ingresos son en dólares por ventas de exportación, permitiendo cubrir sus pasivos registrados en la misma moneda, disminuyendo la exposición del balance a volatilidad de dicha moneda. La Compañía no cubre su exposición cambiaria con instrumentos financieros derivados.

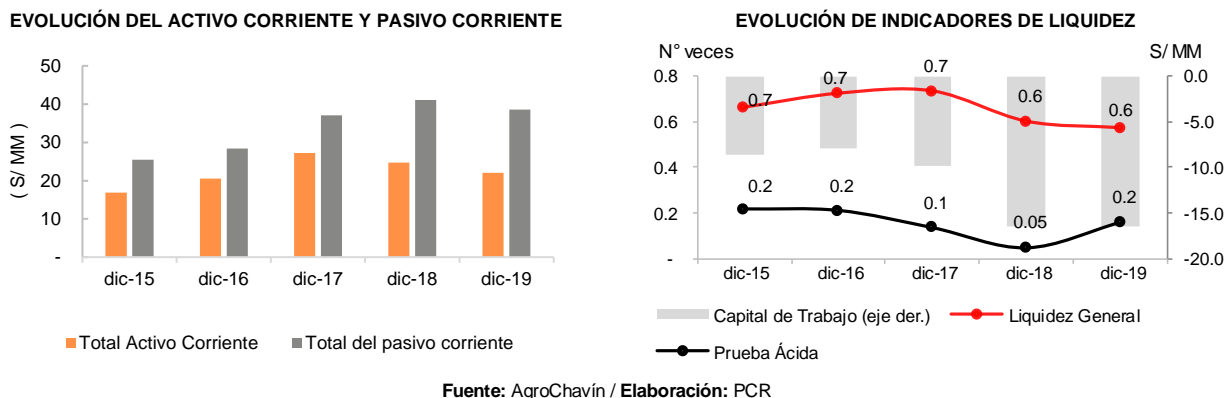


Rendimiento Financiero

Considerando el desempeño de la compañía, los indicadores de rentabilidad medidos en ROA y ROE fueron de -4.0% y -10.3% (dic-18: 0.1% y 0.3%), respectivamente. Mientras el margen operativo se ubicó en 8.4% (dic-18: 12.1%), margen neto -11.4% (dic-18: 0.3%) y margen EBITDA de 17.8% (dic-18: 18.5%).

Liquidez

A diciembre 2019, los activos corrientes se situaron en S/ 22.1MM, mostrando una reducción interanual de -10.5% (-S/ 2.6MM), explicado principalmente por la reducción en activos biológicos corrientes en -52.1% (-S/ 8.2MM) y de existencias (-S/ 1.1MM) que consumieron el mayor nivel de cuentas por cobrar comerciales (+S/ 4.5MM) y otras cuentas por cobrar (+S/ 2.5MM). Es de mencionar que el periodo de crédito otorgado a los clientes nacionales es de 30 días en promedio y para clientes de exportación es entre 60 y 90 días. Respecto a las existencias el 32.5% corresponden a productos terminados, materias primas y auxiliares (65.7%), mientras el 1.8% restante incluye envases, embalajes y existencias por recibir.



Los pasivos corrientes de Agrochavín totalizaron en S/ 38.6MM presentando una reducción interanual de -6.1% (-S/ 2.5MM), explicado por menores obligaciones financieras corrientes (-S/ 6.0MM) por menor obligación de pagarés (-34.6%) que habían sido obtenidos para capital de trabajo (pre y post embarque fueron de vencimiento corriente, devengaron una tasa de interés promedio entre 8 - 9%); y en menor medida a la menor obligación por *leasing* de maquinarias y equipos (-21.5%) obtenidos para proyectos en la planta procesadora y en los fundos. Este resultado estuvo aunado por el incremento de las obligaciones

¹⁶ Por la reclasificación a propiedades de inversión que fueron arrendadas que vencen en 2020 y 2022.

con terceros por los papeles comerciales (+S/ 2.8MM) y al crecimiento de otras cuentas por cobrar (+S/ 2.7MM) por mayor nivel de cuentas por pagar a terceros que se destinaron a capital de trabajo y otras para el pago a proveedores.

El ratio de liquidez general se ubicó en 0.6x (dic-18: 0.6x), explicado por la mayor reducción del activo corriente (-10.5%) frente a la reducción del pasivo corriente (-6.1%). Por su parte la ratio de prueba ácida ascendió a 0.2x (dic-18: 0.05x), en línea con el crecimiento de cuentas por cobrar comerciales (+S/ 4.5MM).

Por su parte, el efectivo proveniente de actividades de operación totalizó en -S/ 0.3MM (dic-18: S/ 4.6MM), a consecuencia del menor nivel de cobranza a clientes (-S/ 8.6MM vs dic-18) y otros cobros relativos a la actividad (-S/ 3.9MM vs dic-18), a pesar de registrarse menor pago a proveedores y remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad. En el flujo de inversiones, se tuvo un saldo negativo de -S/ 1.4MM (dic-18: -S/ 4.6MM), asociado al pago de la compra de IME¹⁷ relacionado a equipos para la planta procesadora y equipos diversos, y préstamos a empresas relacionadas (Agro-inversiones Chavín S.A.) para financiamiento de capital de trabajo Finalmente, el flujo de financiamiento ascendió a S/ 1.3MM (dic-18: S/ 3.5 Mil) se destaca el crecimiento, de los préstamos recibidos de terceros, y los recibidos de entidades financieras.

Dado lo anterior, el Flujo del período fue de -S/ 0.4MM, por lo que considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 0.7MM), el saldo de caja a dic-19 fue S/ 0.3MM.

Respecto al ciclo de conversión de efectivo, la empresa presenta una estructura eficiente de 4 días, sin embargo, se mostró mayor al registrado al cierre de 2018 (16 días), Resaltando mayor rotación de cuentas por cobrar que ascendió a 37 días (dic-18: 26 días) y rotación de cuentas por pagar de 88 días (dic-18: 78 días).

Solvencia

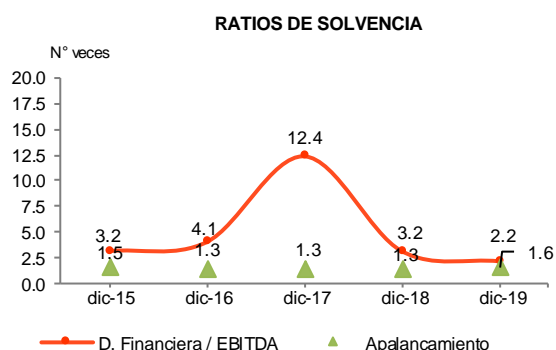
A diciembre 2019, la Compañía mantiene un patrimonio de S/ 38.1MM, inferior en -10.0% (-S/ 4.2MM) respecto a dic-18, explicado por el resultado negativo del ejercicio que se redujo en -S/ 4.0MM, mientras las cuentas de capital social, reserva legal y excedente de revaluación no presentaron variación respecto al registrado en dic-18.

Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 61.0MM, mostrando un crecimiento de +12.2% (+S/ 6.6MM) respecto a dic-18, explicado principalmente por el crecimiento del pasivo no corriente en +68.6% (+S/ 9.1MM) por mayores obligaciones con terceros de largo plazo.

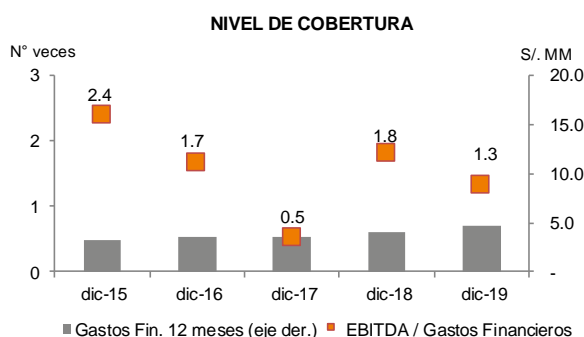
El pasivo no corriente totalizó S/ 22.4MM y consideró el mayor nivel de obligaciones con terceros correspondientes a bonos en circulación que emitió AgroChavín por S/ 13.6MM, que contrarrestó la reducción presentada en deuda financiera de largo plazo (-S/ 4.3MM) y el nivel de impuesto a la renta diferido (-S/ 0.6MM).

De esta manera, el nivel de endeudamiento¹⁸ que registró la Compañía se ubicó en 1.6x (dic-18: 1.3x), en línea con el histórico de este indicador desde el 2016. Por otro lado, el ratio deuda financiera / EBITDA totalizó los 2.2x (dic-18: 3.2x), debido a mayor deuda financiera y al menor resultado mostrado en el EBITDA. Por otro lado, el ratio de cobertura de servicio de deuda¹⁹ y EBITDA sobre Gastos financieros se ubicó en 0.7x y 1.3x, cada uno, ratios menores al registrado al cierre 2018 (0.9x y 1.8x respectivamente), dado el menor EBITDA ya mencionado.

Finalmente, es de resaltar que Agrochavín mantiene como política no repartir dividendos.



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

¹⁷ Inmueble, Maquinaria y Equipo. En el 2018 se adquirieron maquinarias mediante contrato de arrendamiento con opción de compra por S/ 951,373.

¹⁸ Pasivo Total / Patrimonio

¹⁹ RCSD: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

Características de los Instrumentos

EMISIONES VIGENTES A DICIEMBRE 2019

Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo – Oferta Pública	
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.
Entidad Estructuradora	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Agente Colocador	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Monto del Programa	Hasta por US\$ 3,000,000.
Monto Colocado	
Emisión	
Serie	
Tasa	
Fecha de Colocación	
Fecha de Redención	
Plazo	
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Nuevos 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 Contrato de Fideicomiso de Administración.

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Cabe mencionar que, de fecha 26 de febrero, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 018-2020-SMV/11.1, la Intendencia General de Supervisión de Conductas de la SMV²⁰ resolvió disponer la exclusión de los valores mobiliarios correspondiente al “Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Chavín”, de la sección “De los valores mobiliarios y/o programas de emisión inscritos en el Mercado Alternativo de Valores” del Registro Público del mercado de Valores.

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo – Oferta Pública ²¹					
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.				
Entidad Estructuradora	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.				
Agente Colocador	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.				
Monto del Programa	Hasta por US\$ 3,000,000.				
Monto Colocado*	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 500,000	US\$ 400,000
Emisión	1era	1era	1era	1era	1era
Serie	A	B	C	D	E
Tasa	6.50%	6.00%	6.50%	6.50%	6.47%
Fecha de Colocación	05/07/2019	24/07/2019	11/09/2019	29/11/2019	18/12/2019
Fecha de Redención	03/04/2020	20/04/2020	08/06/2020	29/07/2020	14/09/2020
Plazo	270 días	270 días	270 días	240 días	270 días
Moneda	Dólares Americanos o su equivalente en Nuevos 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 Contrato de Fideicomiso de Administración.				

*Los saldos colocados fueron a partir de jul-19;

Al 30/09/2020, las emisiones A, B, C, D y E ya fueron cancelados; y se encuentran en circulación las series F, G, H, I y J.

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín²²

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., ha convenido en emitir Bonos Corporativos, a través de un programa de emisión denominado “Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín”, hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 4'000,000.00 (Cuatro Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en soles. La Emisión constará de una o más series de hasta US\$ 4'000,000.00 cada una. En su conjunto, las Series no podrán superar los US\$ 4'000,000.00. El plazo del programa es de seis (6) años, contados a partir de la inscripción del Programa en el RPMV de la SMV; dicho plazo será improrrogable. El destino de los recursos se encuentra descrito en la sección III del Prospecto Marco y en el Complemento del Prospecto Marco.

Primer Programa de Bonos Corporativos – Oferta Pública	
Emisor	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.
Entidad Estructuradora	BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agente de Bolsa S.A.

²⁰ La referida Resolución fue notificada por la Compañía como hecho de importancia el 27 de febrero de 2020.

²¹ Al 30/09/2020, las emisiones A, B, C, D y E ya fueron cancelados; y se encuentran en circulación las series F, G, H, I y J.

²² El presente programa toma en consideración un prospecto marco preliminar, por lo que podría estar sujeto a ciertas variaciones. Cabe precisar que el vigente Programa de Bonos Corporativos no tiene saldos vigentes al presente corte de jun-19, ya que la colocación fue hecha a partir de ago-19.

Representante de Obligacionistas	CORFID Corporación Fiduciaria S.A con domicilio en Calle Monte Rosa Número 256, oficina 501, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Perú.					
Monto del Programa	Hasta por US\$ 4,000,000.					
Monto Colocado*	US\$ 1,722,000	US\$ 442,000	US\$ 434,000	US\$ 694,000	US\$ 360,000	US\$ 348,000
Emisión	1era	1era	1era	1era	1era	1era
Serie	A	B	C	D	E	F
Tasa	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
Fecha de Colocación	14/08/2019	27/08/2019	19/09/2019	04/10/2019	07/11/2019	22/11/2019
Fecha de Redención	15/08/2024	28/08/2024	20/09/2024	07/10/2024	08/11/2024	25/11/2024
Plazo	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años	5 años

*Los saldos colocados fueron a partir de ago-19

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Impacto del COVID-19

Debido al desarrollo de la pandemia por el COVID-19, desde el 16 de marzo de 2020 se declaró Estado de emergencia en todo el país y aislamiento social; sin embargo, Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A cuyo core de negocio se desarrolla en una de las industrias esenciales no paralizó sus actividades productivas y comerciales.

Entre las medidas adoptadas para asegurar la continuidad del negocio se desarrolló:

1. Implementación de transporte de personal de acuerdo con la reglamentación vigente que asegure el buen distanciamiento entre los empleados.
2. Controles de ingreso del personal, con personal de enfermería,
3. Adecuación de los fundos y las plantas de procesamiento para un adecuado control sanitario.
4. Creación de un Plan para la vigilancia, prevención y control de la salud de los trabajadores con riesgo de exposición a COVID-19.
5. Trabajo remoto a ciertas operaciones administrativas de la empresa, entre otros.

De fecha 17 de septiembre de 2020 mediante hecho de importancia la empresa informó al regulador la respuesta al Circular N° 159-2020-SMV/11.1 y en la información Financiera a junio 2020, informaron:

- La empresa registró un crecimiento de 33.6% en el nivel de ingresos operativos, respecto al mostrado en junio 2019.
- Crecimiento del EBITDA en 3.1%, respecto a junio 2019.
- Incremento de la producción de 49.8%, respecto al producido en junio del 2019.
- Un crecimiento del 27% de los ingresos totales, respecto a junio 2019.
- A la fecha, ha reanudado sus actividades económicas.

Respecto a la proyección para el segundo semestre, esperan que la demanda se mantenga según lo esperado en el presupuesto 2020, con precios similares y en algunos casos superiores a lo registrado el 2019.

Agrícola Ganadera "Chavín de Huántar" S.A.

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Balance General (En Millones de soles)					
Total Activo Corriente	16.9	20.5	27.2	24.7	22.1
Total Activo No Corriente	61.3	70.1	68.4	72.0	77.1
Total Activo	78.2	90.6	95.6	96.7	99.1
Total Pasivo Corriente	25.4	28.4	37.1	41.1	38.6
Total Pasivo No Corriente	21.5	22.5	16.3	13.3	22.4
Total Pasivo	47.0	50.9	53.4	54.4	61.0
Patrimonio	31.2	39.8	42.2	42.3	38.1
Deuda Financiera	25.4	24.1	23.3	23.9	13.6
Corto Plazo	11.4	10.9	14.1	17.6	11.6
Largo Plazo	14.0	13.2	9.2	6.4	2.0
Estado de Ganancias y Pérdidas (En Millones de soles)					
Ingresos por Ventas	38.4	36.4	31.9	40.5	34.6
Costo de Ventas	27.3	26.5	24.6	30.4	25.5
Resultado Bruto	11.1	9.8	7.3	11.6	10.1
Gastos Operativos	5.9	6.3	8.2	6.7	7.2
Resultado Operativo	5.2	3.5	-0.8	4.9	2.9
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos financieros	3.3	3.5	3.6	4.1	4.6
Resultado Neto del Ejercicio	-2.1	1.8	0.5	0.1	-3.9
EBITDA	7.9	5.9	1.9	7.5	6.2
Liquidez					
Liquidez General	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Prueba Ácida	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2
Capital de Trabajo	-8.6	-7.8	-9.9	-16.4	-16.5
Rotación de ctas por cobrar	54	50	53	26	37
Rotación de inventarios	109	94	68	58	55
Rotación de ctas por pagar	84	88	84	69	88
Ciclo de conversión del efectivo	79	56	37	16	4
Solvencia					
Deuda Financiera / Patrimonio	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4
Pasivo Total / Patrimonio	1.5	1.3	1.3	1.3	1.6
Pasivo No Corriente / EBITDA	2.7	3.8	8.7	1.8	3.6
Deuda Financiera / EBITDA	3.2	4.1	12.4	3.2	2.2
Pasivo Total / EBITDA	5.9	8.6	28.5	7.3	9.9
EBITDA y Cobertura					
Ingresos por Ventas	38.4	36.4	31.9	40.5	34.6
Costo de Ventas	-27.3	-26.5	-24.6	-30.4	-25.5
EBIT	5.2	3.5	-0.8	4.9	2.9
Gastos Financieros	3.3	3.5	3.6	4.1	4.6
Utilidad Neta	-2.1	1.8	0.5	0.1	-3.9
Depreciación y Amortización	2.7	2.4	2.7	2.6	3.3
EBITDA	7.9	5.9	1.9	7.5	6.2
EBITDA / Gastos Financieros	2.4	1.7	0.5	1.8	1.3
Rentabilidad					
Margen bruto	29.0%	27.1%	22.9%	28.6%	29.1%
Margen operativo	13.6%	9.7%	-2.6%	12.1%	8.4%
Margen neto	-5.5%	5.1%	1.6%	0.3%	-11.4%
Margen EBITDA	20.6%	16.3%	5.9%	18.5%	17.8%
ROA	-2.7%	2.0%	0.5%	0.1%	-4.0%
ROE	-6.8%	4.7%	1.2%	0.3%	-10.3%

*Estados financieros Reestructurados por la enmienda de la NIC 41

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR