

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

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2020</b>	<b>Fecha de comité: 30 de noviembre de 2020</b>
Periodo de Actualización: Semestral	Sector Agroindustrial / Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Suliana Mallqui Barrientos <a href="mailto:smallqui@ratingspcr.com">smallqui@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(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	dic-19 30/09/2020	jun-20 30/11/2020
Primer Programa de Corto Plazo-Chavín – Oferta Pública	PE2	PE2	PE2	PE2	-	-
Segundo 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 calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive, y las categorías PEA y PE2.

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 en "PE2" el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo" de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A, y en "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, el crecimiento de ventas, mayor resultado operativo y crecimiento de cobertura. La clasificación también considera las garantías específicas y reales que respaldan los instrumentos públicos; así como, la concentración de sus principales clientes.

### Perspectiva u Observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Expertise en el desarrollo de productos congelados.** AgroChavín posee *expertise* para el desarrollo de productos congelados, con lo cual ha consolidado sus lazos comerciales (8 años en promedio con principales clientes); además cuenta con capacidad para comercializar productos frescos y congelados apoyado en la planta IQF<sup>2</sup>, lo que le permite alcanzar diferentes mercados.
- **Integración de las operaciones con los acopiadores.** AgroChavín integra parcialmente sus operaciones mediante el cultivo, procesamiento y comercialización, de esta manera aprovecha las sinergias que se generan durante el proceso productivo. A junio 2020 la producción total ascendió a 9,241 toneladas, donde el 94.5% de la materia prima provino de compra de terceros que le permitió responder la demanda de sus clientes, resaltando los resultados positivos de la estrategia comercial derivados de la capacidad de negociación y fidelización de proveedores.
- **Crecimiento de ventas por exportación y mayor resultado operativo** A junio 2020, los ingresos de la Compañía ascendieron a S/ 27.6 MM mostrando un crecimiento interanual de +33.6% (+S/ 6.9 MM) sustentado en los mayores ingresos por venta de productos congelados al exterior como mango, palta, fresa y granada que incrementaron conjuntamente en + S/ 9.1 MM, mientras los ingresos por ventas locales y de servicios prestados presentaron una disminución de -73.2% (-S/ 0.9 MM). En consecuencia y aunado a una reducción de los gastos de venta (-31.1%), gastos administrativos (-11.7%) y otros egresos

<sup>1</sup> No Auditados.

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

(-35.3%), la utilidad operativa de AgroChavín ascendió a S/ 4.8 MM y el EBITDA a S/ 6.5 MM, superiores a lo registrado en jun-2019 (S/ 2.6 MM y S/ 4.0MM, respectivamente).

- **Adecuado nivel de cobertura y moderada solvencia.** A junio 2020, en línea con el mayor EBITDA generado, el ratio de cobertura de servicio de deuda<sup>3</sup> ascendió a 1.0x (dic-2019: 0.7x) el EBITDA sobre Gastos financieros a 1.9x (dic-19: 1.3x). El ratio de endeudamiento fue 1.7x, ligeramente superior al registrado en dic-2019 (1.6x), por mayores obligaciones financieras y por bonos emitidos por la Compañía. Adicionalmente se observó una ligera reducción del ratio de deuda financiera sobre EBITDA el cual se ubicó en 2.0 x (dic-2019: 2.2 x).
- **Bajo nivel de liquidez.** A junio 2020, el ratio de liquidez general de AgroChavín fue de 0.6x (dic-2019: 0.6x), y ratio de prueba ácida de 0.3x (dic-2019: 0.2x). Adicionalmente durante el periodo de análisis la Compañía viene operando con capital de trabajo negativo el cual a junio 2020 totalizó -S/ 14.6MM (dic-2019: S/ 16.5 MM), sin embargo, es de precisar que el 70.8% de su deuda financiera corriente vence máximo en octubre de 2020, lo cual aliviaría esta carga financiera.
- **Mejora en la generación de flujo de efectivo.** A jun-2020, AgroChavín, generó un flujo neto de efectivo positivo de S/ 2.8 MM, nivel superior en comparación con los niveles exhibidos en jun-2019 (-S/ 0.5 MM) y dic-2019 (-S/ 0.4 MM), sustentado principalmente en mayor flujo de efectivo por actividades de operación de la compañía durante el primer semestre 2020. A detalle, este último asociado al importante flujo por cobranza a clientes de S/ 23.9 MM, y otros cobros relativos a la actividad por S/ 2.0 MM.
- **Concentración de principales clientes:** A junio 2020, las ventas al exterior (98.8% del total de las ventas) fueron destinadas a 11 países siendo sus principales destinos Bélgica (29.9%), USA (29.3%), Canadá (21.5%), Países Bajos (10.5%) y Corea del Sur (4.6%), mientras el 3.5% restante en Croacia, España, Israel, Puerto Rico y Rusia. Sin embargo, existe una alta concentración en dos clientes que representan el 49.7% de las ventas por exportación<sup>4</sup> (jun-2019: 56.0%).

### 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 2015 – 2019 y no auditados a junio de 2019 y 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de las cuentas en los estados financieros a junio 2020.
- **Riesgo de Mercado:** Precios internacionales de productos de la Compañía a junio 2020.
- **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, la coyuntura por el COVID-19 y un segundo rebrote en el mercado extranjero, podrían generar impacto en los precios de mercado de los productos de exportación y un impacto potencial en los ingresos de la compañía debido a su concentración de ventas al extranjero (jun-2020: 98.8% de las ventas).

### Hechos de Importancia

- El 19 de noviembre de 2020, AgroChavín acordó la Emisión y Colocación de la Décima octava Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por oferta privada de ICP por US\$ 400,000 a 270 días.
- El 13 de noviembre de 2020, se comunica que AgroChavín procedió con el pago de la Décima Cuarta Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales de AgroChavín, así como de la Décima Tercera Emisión del Quinto Programa de Papeles Comerciales de AgroChavín.
- El 30 de octubre de 2020, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie L de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. El 05/11/2020 se colocó US\$ 600,000 a una tasa de 6.4688% y un plazo de 270 días.
- El 12 de octubre de 2020, AgroChavín informa su decisión de emitir la Serie K de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP Chavín. Y el 15/10/2020, se colocó US\$ 600,000 a una tasa de 6.5000% TNA, y un plazo de 270 días.
- El 17 de septiembre AgroChavín, remitió el anexo solicitado en la Circular N° 159-2020-SMV/11.1, con referencia al expediente N° 2020019477, con respecto a la información relevante sobre la situación de los emisores de valores.
- El 03 de septiembre de 2020, se comunica que AgroChavín retoma la colocación y emisión de la serie J del ICP Chavín. Y el 10/09/2020, se colocó US\$ 500,000 a una tasa fija de 7.0000%, con fecha de redención a 08/06/2021.
- 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

<sup>3</sup> RCSD: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

<sup>4</sup> A valor CFR real sin muestra.

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 ICP<sup>5</sup> 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 ICP 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 ICP 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.
- 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 ICP 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 ICP 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 ICP 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 ICP 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 ICP 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 ICP “Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de ICP - 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 ICP 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 GG<sup>6</sup> de la Compañía, acordó la colocación y emisión de la Serie F de la Primera Emisión del Segundo Programa de ICP 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.

## **Aspectos Fundamentales**

### **Reseña**

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.<sup>7</sup> (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, solo en el

<sup>5</sup> Instrumentos de Corto Plazo.

<sup>6</sup> Gerencia General.

<sup>7</sup> Actualmente la empresa no mantiene operaciones por actividades de ganadería. La empresa planea realizar un cambio en la denominación en un mediano plazo a fin de reflejar de mejor manera la actividad *core* de la misma.

primer semestre de 2020, Compañía exportó sus productos a 11 países, siendo Bélgica, Canadá y Estados Unidos los países con mayor nivel de venta generado. 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 RSE<sup>8</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, así como un nivel de desempeño óptimo GC<sup>9</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de Clasificación de riesgo de cierre anual de 2019 de fecha 30/09/2020.

### Accionariado

Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. es una Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A junio 2020, 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, (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 – JUNIO 2020

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 junio 2020, los ingresos por ventas al extranjero representaron el 98.8% (dic-2019: 95.6% y jun-2019: 94.0%) del total de ventas de AgroChavín., lo cual le permite acceder a solicitar la restitución de derechos arancelarios- Drawback.

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 palta y uva y (ii) Congelados de mango, fresa, palta, granada entre otros. El centro de operaciones se encuentra en la provincia de Casma, departamento de Ancash, y las oficinas administrativas en el distrito de Santiago de Surco en Lima.

<sup>8</sup> Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>9</sup>Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

VALOR DE VENTA POR TIPO DE PRODUCTO DÓLARES (CFR)

	2015	2016	2017	2018	2019	Jun-2019	Jun-2020	Var \$ (Jun-2019 y jun-2020)	Var% (Jun-2019 y jun-2020)
<b>PRODUCTO CONGELADO</b>	<b>6,817,748</b>	<b>6,320,749</b>	<b>6,920,354</b>	<b>10,366,514</b>	<b>9,040,546</b>	<b>5,370,674</b>	<b>7,724,085</b>	<b>+2,353,411</b>	<b>+43.8%</b>
Camote congelado	298,677	226,593	426,229	87,888	155,975	118,593	-	-118,593	-100.0%
Espárrago congelado	86,002	60,000	20,344	48,736	-	-	-	-	-
Fresa Congelada	501,329	445,651	1,071,720	1,401,514	1,374,314	96,433	155,600	59,167	61.4%
Granada congelada	334,082	280,752	326,513	440,336	889,676	727,100	766,309	39,209	5.4%
Mango congelado	5,597,659	4,851,332	4,432,338	5,826,921	4,374,967	3,444,681	5,429,159	1,984,477	57.6%
Maracuyá congelado	-	43,200	43,200	36,750	-	-	-	-	-
Palta Congelada	-	68,150	565,919	2,524,369	1,935,264	983,867	1,373,018	389,152	39.6%
Plátano Congelado	-	35,750	26,619	-	-	-	-	-	-
Uva congelada	-	309,321	-	-	-	-	-	-	-
Aguaymanto Congelado	-	-	7,472	-	-	-	-	-	-
Arándano congelado	-	-	-	-	310,350	-	-	-	-
<b>PRODUCTO FRESCO</b>	<b>3,616,488</b>	<b>4,332,126</b>	<b>2,414,286</b>	<b>1,542,630</b>	<b>888,410</b>	<b>408,412</b>	<b>199,686</b>	<b>-208,725</b>	<b>-51.1%</b>
Espárrago fresco	1,610,854	3,059,610	1,461,476	713,214	-	-	-	-	-
Palta Fresca	499,514	580,027	89,207	199,631	81,452	81,452	86,602	5,149	6.3%
Uva Fresco	1,258,621	692,489	854,092	629,785	806,958	326,959	113,085	-213,875	-65.4%
Mango Fresco	247,500	-	-	-	-	-	-	-	-
Camote Fresco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Granada Fresco	-	-	9,510	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>10,434,237</b>	<b>10,652,875</b>	<b>9,334,640</b>	<b>11,909,144</b>	<b>9,928,956</b>	<b>5,779,086</b>	<b>7,923,771</b>	<b>+2,144,686</b>	<b>+37%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

La participación de los productos, en relación con el total de los ingresos por exportación a junio 2020 fue: mango congelado 68.5%, palta congelada 17.3%, granada congelada 9.7%, fresa congelada 2.0%, uva fresca 1.4% y palta fresca con el 1.1% restante.

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

Productos	2015	2016	2017	2018	2019	Jun-2019	Jun-2020
Camote Congelado	1.29	1.27	1.36	1.31	1.30	1.32	-
Espárrago Congelado	3.74	2.50	3.05	3.05	-	-	-
Fresa congelada	2.07	1.92	1.92	1.85	1.84	1.96	1.75
Granada Congelado	2.16	2.28	2.47	2.62	2.65	2.65	2.73
Mango Congelado	2.47	2.17	1.66	1.80	1.79	1.71	1.66
Maracuyá congelado	-	1.80	1.80	1.47	-	-	-
Palta Congelada	-	2.90	3.52	3.60	4.13	4.14	3.99
Arándano congelado	-	-	-	-	1.85	-	-
Espárrago Fresco	2.80	2.75	2.43	2.21	-	-	-
Palta Fresco	1.11	1.26	2.08	0.90	0.97	0.97	2.11
Uva Fresco	1.33	1.54	1.64	1.54	1.36	1.19	1.51
Mango Fresco	0.82	-	-	-	-	-	-
Granada Fresco	-	-	0.74	-	-	-	-
Aji	-	-	2.08	1.88	-	-	-
Rocoto	-	-	2.72	2.01	-	-	-

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

**Producción**

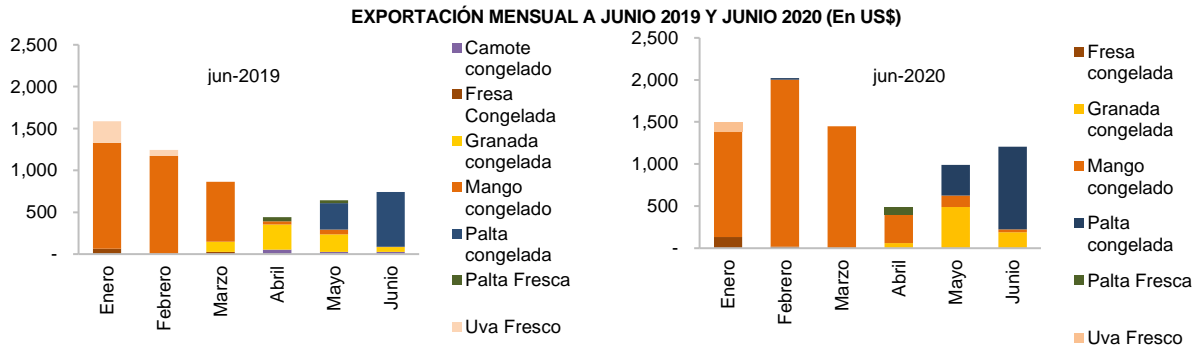
Cabe recordar que la producción depende de la disponibilidad de la materia prima. Así, los frutos y vegetales que normalmente se cosechan en el mes de diciembre (mangos y uvas), pueden retrasarse hasta enero o febrero del siguiente año por efectos de cambios climatológicos. Lo anterior puede afectar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

A junio 2020, la producción exportada totalizó 4,117 T (toneladas métricas), registrando un incremento de +1,189 T (+40.6%) respecto a jun-2019 por mayor nivel de producción de congelados (+1,437 T) y fresco (- 248 T). A detalle, la producción del periodo se concentró básicamente en congelados (97.2% del total de producción), distribuidos de la siguiente manera: mango 79.2%, palta 8.8%, fresa 2.2%, granada 7.0%. Mientras que los productos frescos (2.8% del total de producción) se encontraron distribuidos en palta fresca 1.0% y uva fresca 1.8%.

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 empaque, el producto es mantenido en cámaras de refrigeración. Por su parte, los productos congelados cuentan con tres túneles estáticos y un túnel IQF diseñados especialmente para el proceso de espárragos, mangos, granadas y fresas; adicionalmente se cuenta con camiones refrigerados para garantizar la cadena de frío.

PRODUCCIÓN DE PLANTA EXPORTADORA (TM)						
PRODUCTO TERMINADO	Jun-19	%	Jun-20	%	Var TM	Var%
Fresa congelada	48	1.6%	89	2.2%	41	85.1%
Granada congelada	274	9.4%	287	7.0%	13	4.7%
Mango congelado	1,910	65.2%	3,261	79.2%	1,351	70.7%
Palta congelada	242	8.3%	364	8.8%	122	50.5%
Palta Fresca	84	2.9%	41	1.0%	-	-51.1%
Uva Fresco	280	9.6%	75	1.8%	-	-73.3%
Camote congelado	90	3.1%	-	0.0%	-	-100.0%
<b>Total</b>	<b>2,928</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,117</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,189</b>	<b>40.6%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Proveedores

A junio 2020, arribaron 9,241 toneladas de materia prima, superior en 2,790 toneladas al registrado en jun-2019. Este crecimiento responde principalmente al mayor nivel de compra de terceros (+2,872 T vs jun-2019) que contrarrestó la menor producción de AgroChavín (-81.9 T vs jun-2019).

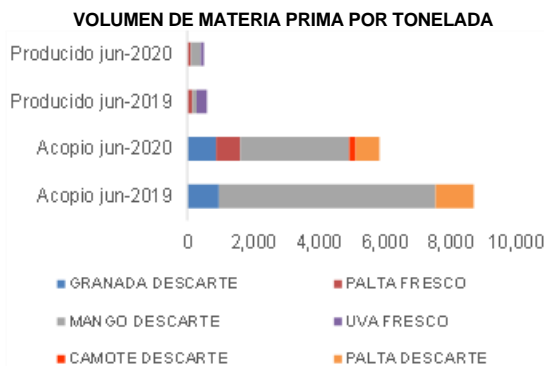
Cabe resaltar que el 94.5% de la materia prima corresponde a compra de terceros (8,735 T), de tres productos como granada descarte, mango descarte y palta descarte. Complementada por el 5.5% de materia prima producida por AgroChavín como palta fresca, mango descarte y uva fresca.

### RENDIMIENTO (KG) POR HECTAREA A JUNIO 2020

CULTIVO	RENDIMIENTO-CAMPO				Var (kg) vs jun-2019	Venta nacional kg	Producción kg
	HA	HA cosechadas	Kg/Ha	kg			
ESPARRAGO <sup>10</sup>	143.5	0	-	-	82,142	-	-
PALTO	15	15	6,946.5	104,197.0	54,906	-	104,197.0
MANGO	15	15	30,447.0	456,705.0	90,324	152,780.0	303,925.0
UVA	60.5	34	2,876.7	97,807.0	219,522	-	97,807.0
MANDARINA	12	12	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>246.0</b>	<b>76.0</b>		<b>658,709</b>	<b>-266,245</b>	<b>152,780.0</b>	<b>505,929.0</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Respecto al rendimiento de producción agrícola (kg producidos) de AgroChavín, se observó una reducción de -13.9% (-81.9 T) respecto a jun-2019, totalizando 505.9 toneladas (5.5% del total de materia prima). Esta reducción, se encuentra asociada al menor rendimiento de palta, uva, el alquiler de las hectáreas de producción de espárragos a la empresa Beta; que contrarrestó los mejores rendimientos de mango. Asimismo, el 30.2% de materia prima producida por AgroChavín se destinó a la venta nacional (a terceros) y el 69.8% para producción de exportación.



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

Cabe resaltar que, el 74.8% la materia prima total corresponde a mangos, siendo la mayoría adquirida a terceros (95.6%), 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

<sup>10</sup> En abril de 2019 la Compañía suscribió un contrato con Complejo Agroindustrial Beta S.A., mediante el cual otorga en arrendamiento 115 hectáreas de plantaciones sembradas de espárragos; así como la planta productora y otros activos, por un periodo de 33 meses, la cual culminará el 31 de diciembre de 2021.

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.

### Principales destinos y clientes

A junio 2020, las ventas realizadas al exterior (98.8% de ventas) fueron destinadas a 11 países siendo sus principales destinos Bélgica (29.9%), USA (29.3%), Canadá (21.5%), Países Bajos (7.1%) y Corea del Sur (4.6%), mientras el 3.5% restante en Croacia, España, Israel, Puerto Rico 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 49.7% de las ventas por exportación<sup>11</sup> (jun-2019: 56.0%).

Respecto a los clientes del mercado nacional que representaron el 1.2%<sup>12</sup> (jun-2019: 6.0%) del total de ventas, se observó mayor diversificación a través de 12 clientes versus 6 clientes registrados en jun-2019, atendiendo productos como mango congelado, mandarina, mango, y uva.

VENTAS REALIZADAS AL EXTRANJERO POR PAÍS (En Dólares)						
PAÍS	Jun-2019	%	Jun-2020	%	Var (monto)	Var (%)
BELGICA	2,166,718	37.5%	2,370,846	29.9%	204,128	9.4%
CANADA	1,137,388	19.7%	1,703,012	21.5%	565,625	49.7%
COREA DEL SUR	195,500	3.4%	363,400	4.6%	167,900	85.9%
CROACIA	-	-	83,040	1.0%	83,040	-
ESPAÑA	-	-	86,602	1.1%	86,602	-
ISRAEL	189,280	3.3%	42,300	0.5%	-146,980	-77.7%
PAISES BAJOS	-	-	563,808	7.1%	563,808	-
PUERTO RICO	60,608	1.0%	31,101	0.4%	-29,507	-48.7%
REINO UNIDO	543,844	9.4%	325,428	4.1%	-218,416	-40.2%
RUSIA	191,362	3.3%	33,774	0.4%	-157,588	-82.4%
USA	381,650	6.6%	2,320,461	29.3%	1,938,811	508.0%
ALEMANIA	137,655	2.4%	-	-	-137,655	-100.0%
CHILE	45,700	0.8%	-	-	-45,700	-100.0%
HOLANDA	588,366	10.2%	-	-	-588,366	-100.0%
JAPAN	141,015	2.4%	-	-	-141,015	-100.0%
<b>Total ingresos por exportación</b>	<b>5,779,086</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,923,771</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,144,686</b>	<b>+37.1%</b>

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Infraestructura

AgroChavín administra tres fundos, uno propio (Fundo IV Palos) y dos alquilados (San Isaías y Cuncan) por un total de 544.37 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 301.3 hectáreas cultivadas, de las cuales 115 hectáreas de plantaciones de espárragos vienen siendo arrendadas desde abril 2019.

Como se mencionó, 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, el cual culminará el 31 de diciembre de 2021. Producto de esta operación, en el primer semestre de 2020, no hay venta de espárragos.

	EVOLUCIÓN DEL ÁREA CULTIVADA (HECTÁREAS)						
	2015	2016	2017	2018	2019	Jun-2019	Jun-2020
Espárrago	121	144	144	143.5	148.5	143.5	148.5
Palta	17	17	15	16.5	16.5	16.5	16.5
Mango	15	15	15	15	15	15	15
Tangelo*	12	12	12	12	12	12	0
Uva	55	61	61	60.5	60.5	60.5	60.5
Granada	44	47	47	47	47	47	47
Mandarina	0	0	0	0	12	12	12
Higuera	0	0	0	0	1.8	1.8	1.8
<b>Total</b>	<b>264</b>	<b>295</b>	<b>293</b>	<b>294.5</b>	<b>301.3</b>	<b>308.3</b>	<b>301.3</b>

\*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

<sup>11</sup> A valor CFR real sin muestra.

<sup>12</sup> Incluyendo los ingresos por servicios.

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%	0%	0%
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 ENFEN<sup>13</sup> del 2020, la Comisión Multisectorial ENFEN mantuvo el sistema de “Alerta”, comentando que durante el mes de enero 2021 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 más probable la ocurrencia de episodios de lluvias muy fuertes debido a la estacionalidad y a El Niño 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 mantiene su estado de “Alerta de la Niña Costera”<sup>14</sup>, 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 negativas en promedio. Respecto al próximo verano (de diciembre 2020 a marzo 2021), la Comisión Multisectorial del ENFEN mantiene la estimación de una mayor probabilidad de condiciones neutras (58%) en la región que incluye la zona norte y centro del mar peruano, mientras que para el Pacífico central la mayor probabilidad corresponde a condiciones de La Niña (89 %) con una magnitud más probable de moderada (47 %).

Sin embargo, debido a las condiciones climáticas de Casma, donde se encuentran los fundos propios de Agrochavín, y la ubicación de sus activos dentro de Casma (fundos y plantas), no han registrado efecto negativo por el niño costero de años anteriores, por lo que consideran que presentan un nivel de riesgo bajo ante efectos climáticos.

#### Estrategia Corporativa

A fin de afianzar y expandir sus operaciones, AgroChavín participa activamente en Ferias Internacionales de Alimentos como: FruitLogistica (Berlín-Alemania), feria internacional especializada en productos fresco; 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 NSF<sup>15</sup>, Primus Lab<sup>16</sup>, BSCoko<sup>17</sup>, entre otros, que le permiten cumplir con las exigencias de sus clientes internacionales, además de favorecer la estrategia comercial en cuanto a servicios de maquila.

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 junio 2020, los ingresos de la Compañía ascendieron a S/ 27.6 MM mostrando un crecimiento interanual de +33.6% (+S/ 6.9 MM) sustentado en los mayores ingresos por venta de productos congelados al exterior como mango, palta, fresa y granada que incrementaron conjuntamente en + S/ 9.1 MM respecto a jun-2019, contrastando los menores ingresos por ventas locales y por ingresos de servicios prestados. En detalle los ingresos por ventas al exterior presentan la mayor participación, contribuyendo con el 98.8% de las ventas de AgroChavín, mientras que las ventas nacionales alcanzan una representación del 1.2% (-3.5 p.p. vs jun-19), debido a la menor venta de mangos (que no cumplieron con requisitos de exportación), y por su parte los ingresos por servicios representaron una mínima participación de 0.02% sobre el total de ventas (jun-2019: 1.3%)

<sup>13</sup> El Servicio Nacional de Meteorología e Hidrología del Perú, mediante Comunicado Oficial N° 11-2020 de fecha 18 de septiembre de 2020.

<sup>14</sup> Estado manifestado en el Comunicado Oficial EFEN N° 14-2020, de fecha 9 de noviembre de 2020. <https://www.gob.pe/institucion/senamhi/informes-publicaciones/1329034-comunicado-oficial-enfen-n-14-2020>.

<sup>15</sup> Certifica la conformidad del cumplimiento de las normas internacionales para la industria alimentaria.

<sup>16</sup> Verifica la calidad de productos agrícolas.

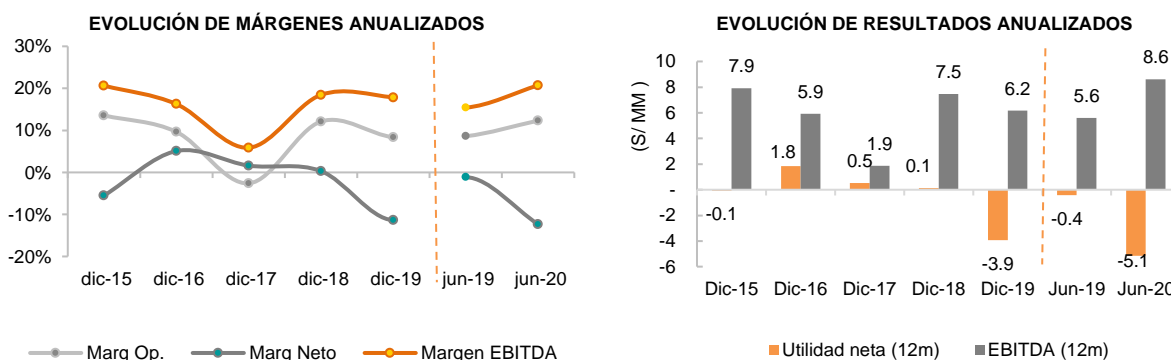
<sup>17</sup> Certificación de buenas prácticas.



Por su parte, el costo total de ventas se incrementó en +25.6% (+S/ 4.0 MM) respecto a jun-2019, y alcanzó los S/ 19.5 MM, en línea con mayores envíos del periodo, incrementando el consumo de materias primas, envases, mano de obra y servicios de terceros utilizado. En consecuencia, la utilidad bruta de AgroChavín totalizó S/ 8.1 MM (jun-2019: S/ 5.1 MM).

Cabe mencionar que la Compañía acopia de pequeños productores alrededor del 90% (jun-2020: 94.5%) de su materia prima lo cual, si bien lo expone a la variabilidad de los precios de las frutas y verduras, este riesgo se ve disminuido, en parte, con el poder de negociación como comprador, así como por el beneficio de la fidelización con sus proveedores a través de relaciones más directas empresa-proveedor.

Los gastos operativos netos<sup>18</sup> totalizaron S/ 3.3 MM superior en +S/ 0.7 MM respecto a jun-2019, debido a mayor requerimiento de las operaciones de comex por CFR por incremento de exportaciones, mayores cargas de personal y servicios prestados por terceros<sup>19</sup>, con lo cual la Compañía registró una Utilidad Operativa de S/ 4.8 MM y un EBITDA de S/ 6.5 MM (S/ 8.6 MM anualizado), superior al registrado en jun-2019 que registró S/ 4.0 MM (S/ 5.6 MM anualizado). Sin embargo, los mayores gastos financieros derivados de la pérdida por diferencia de cambio (jun-2020: -S/ 2.4 MM vs jun-2019: S/ 0.9 MM) producto de la depreciación de la moneda nacional por el efecto del COVID-19, así como el mayor pago por impuesto a la renta (+S/ 100.6 Mil vs jun-2019), derivaron en una utilidad neta negativa de -S/ 0.1 MM (jun-2019: S/ 1.1 MM).



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Rendimiento Financiero

Cabe mencionar que la ganancia o pérdida por diferencia de cambio es contable, dado que la mayor parte de sus ingresos son en dólares, 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. De esta manera, considerando el desempeño de la compañía, de forma anualizada, el margen operativo se ubicó en 12.3% y margen EBITDA en 20.7%, ambos superiores al registrado en jun-2019 (8.6% y 15.4%, cada uno). Sin embargo, debido al resultado neto generado en dic-2019 y al cierre de jun-2020, este último principalmente por diferencia de cambio, derivaron en un margen neto anualizado de -12.3% (jun-2019: -1.1%) y un ROE 12M de -12.9% y un ROA 12M de -5.1% (jun-2019: -0.9% y -0.4% respectivamente).

### Liquidez

A junio 2020, los activos totales de AgroChavín ascendieron a S/ 102.1 MM, los cuales en línea al core de negocio están constituidos principalmente por propiedades de inversión, inmuebles maquinaria y equipo netos, activos biológicos corrientes y existencias. En detalle, los activos corrientes representaron el 26.3% del total de activos, complementados por el 73.7% de activos no corrientes.

Respecto a dic-2019, los activos corrientes de AgroChavín presentaron un crecimiento de +21.7% (+S/ 4.8 MM), principalmente por el mayor nivel de caja y bancos (+S/ 2.8 MM), y mayor nivel de cuentas por cobrar comerciales (+S/ 3.3 MM respecto a dic-2019).

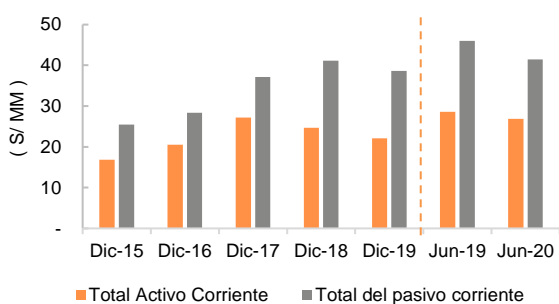
En detalle, el crecimiento de caja bancos se encuentra asociado a mayor nivel efectivo en cuentas corrientes bancarias, que son de libre disponibilidad y no generan intereses; mientras que el crecimiento de cuentas por cobrar comerciales estuvo relacionado a créditos a clientes que se dieron durante el semestre, soportados en facturas con vencimiento corriente y que no devengan intereses. 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.

<sup>18</sup> Gastos de venta, gastos administrativos, otros ingresos y egresos.

<sup>19</sup> Respecto a los gastos de personal, Agrochavín se adecuó al cambio de tasas del régimen agrario de acuerdo con el decreto de urgencia N° 043-2019 publicado el 29 de diciembre de 2019.

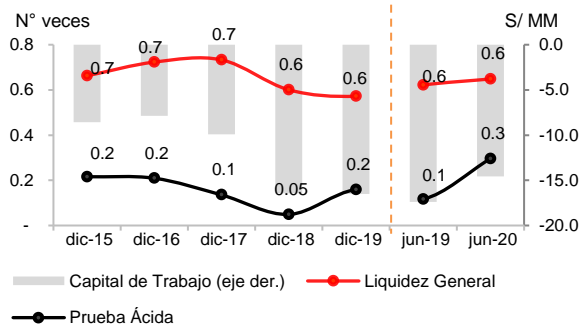
Respecto al nivel de existencias, estas totalizaron S/ 2.8 MM, exhibiendo una reducción de -14.7% (- S/ 0.5 MM) respecto a dic-2019, luego de un menor nivel de materias primas y auxiliares que pasaron de representar el 15.0% del total de activos en dic-2019, a representar el 10.5% en jun-2020.

#### EVOLUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE Y PASIVO CORRIENTE



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

#### EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE LIQUIDEZ



Los pasivos corrientes de AgroChavín, mostraron un avance de +7.3% (+S/ 2.8 MM) y ascendieron a S/ 41.4MM, luego de presentar un mayor pasivo por obligaciones financieras corrientes y al incremento por obligaciones corrientes con terceros.

Respecto al pasivo corriente por obligaciones financieras, este incluye obligaciones por sobregiros con un banco local importante, la parte corriente del préstamo Reactiva, préstamos bancarios en la modalidad de pagarés obtenidos para capital de trabajo (pre y post embarque), parte corriente de préstamos bancarios con dos bancos importantes, así como la parte corriente por arrendamiento financiero de maquinarias y equipos para proyectos en la planta procesadora y en los fundos. A detalle, el 70.8% de la parte corriente de las obligaciones financieras, que corresponden a préstamos bancarios en la modalidad de pagarés obtenidos para capital de trabajo (pre y post embarque), vencen máximo octubre de 2020, lo cual aliviaría su carga financiera.

Por su parte las obligaciones corrientes con terceros se encuentran compuestas por papeles comerciales con BNB, así como por la parte corriente de bonos del Primer programa de Bonos corporativos (serie A,B,C,D,E y F), que se encuentran en circulación.

De esta manera, el ratio de liquidez general se ubicó en 0.6x (jun-2019: 0.6x), por su parte la prueba ácida se ubicó en 0.3x, ligeramente por debajo de lo obtenido en el año previo (jun-2019: 0.1x).

Respecto al flujo de efectivo de AgroChavín, se observó que, a junio 2020, los flujos de efectivo por actividades de operación ascendieron a S/ 7.8 MM, destacándose un importante flujo por cobranza a clientes de S/ 23.9 MM, y otros cobros relativos a la actividad por S/ 2.0 MM, flujos que contrarrestaron la salida de efectivo por pago a proveedores y por remuneraciones, tributos y otros relativos a la actividad. En el flujo de inversiones, se tuvo un saldo negativo de -S/ 0.2 MM, destacando la compra de IME<sup>20</sup> relacionado a equipos para la planta procesadora y equipos diversos, y préstamos a empresas relacionadas (Agroinversiones Chavín S.A.) para financiamiento de capital de trabajo. Mientras que en el flujo de financiamiento se destaca los préstamos recibidos por entidades financieras por S/ 16.3 MM, pagos por el concepto de amortización de obligaciones financieras por S/ 14.4MM, así como préstamos recibidos por terceros (S/ 8.3MM), y la importante amortización de estos (S/ 15.0 MM) que hizo que el saldo por actividades de financiamiento sea negativo en -S/ 4.8 MM (jun-2019: -S/ 2.1 MM).

En consecuencia, AgroChavín, generó un flujo neto de efectivo positivo de S/ 2.8 MM, nivel superior en comparación con los niveles exhibidos en jun-2019 (-S/ 0.5 MM) y dic-2019 (-S/ 0.4 MM), sustentado principalmente en mayor flujo de efectivo por actividades de operación de la compañía. Dado lo anterior, y considerando la posición inicial de caja al inicio del ejercicio (S/ 0.3 MM), la Compañía cerró junio 2020 con un saldo de caja de S/ 3.1 MM.

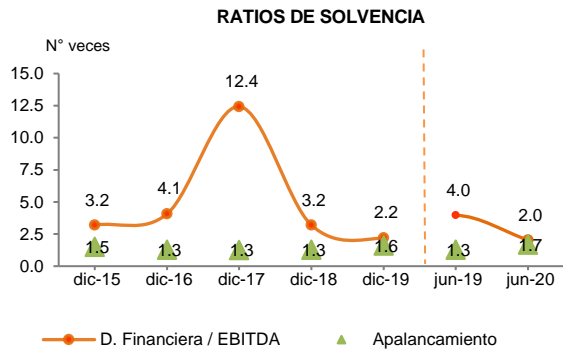
Respecto al ciclo de conversión de efectivo, la empresa presenta una estructura eficiente de 18 días, ello debido a la disminución del periodo de permanencia de los inventarios a 39 días respecto el mismo periodo del año anterior (55 días), en línea con las menores existencias del periodo. Asimismo, la rotación de cuentas por cobrar ascendió a 58 días (jun-2019: 42 días), de la mano con la rotación de cuentas por pagar con sus proveedores, que presentan una exigibilidad de 79 días en promedio (84 días en jun-2019).

<sup>20</sup> Inmueble, Maquinaria y Equipo.

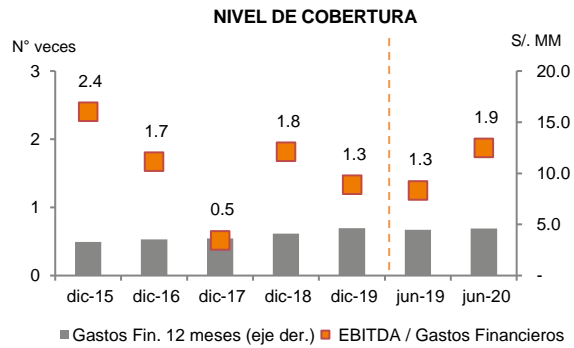
### Solvencia y Cobertura

A junio 2020, la Compañía mantiene un patrimonio de S/ 38.0 MM, ligeramente inferior al registrado en dic-2019 (S/ 38.1 MM) explicado por el resultado negativo de ejercicio y por resultados negativos acumulados a dic-2019. Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 64.2 MM, mostrando un crecimiento de +5.1% (+S/ 3.1 MM) respecto a dic-2019, explicado principalmente por la ampliación de fuentes de financiamiento por la emisión de bonos corporativos y Reactiva Perú.

De esta manera, el nivel de endeudamiento<sup>21</sup> que registró la Compañía se mantiene similar respecto a dic-2019 y se ubicó en 1.7 x. Por otro lado, el ratio deuda financiera / EBITDA se redujo hasta 2.0x (dic-2019: 2.2x), debido al incremento del EBITDA. Respecto al ratio de cobertura de servicio de deuda<sup>22</sup> se ubicó en 1.0x a jun-2020, mayor al del año previo (0.6x) y al de cierre 2019 (0.7x) dado el mayor EBITDA ya mencionado, fortaleciendo los niveles de cobertura de la compañía. Finalmente, es de resaltar que AgroChavín mantiene como política no repartir dividendos.



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR



Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

<sup>21</sup> Pasivo Total / Patrimonio

<sup>22</sup> RCSD: EBITDA 12m / (Gasto Financiero 12m + PC deuda estructural)

## Características de los Instrumentos

### EMISIONES VIGENTES A JUNIO 2020

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo – Oferta Pública <sup>23</sup>						
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 en circulación a junio 2020:	US\$ 500,000	US\$ 400,000	US\$ 292,000	US\$ 308,000	US\$ 305,000	US\$ 500,000
Emisión	1era	1era	1era	1era	1era	1era
Serie	D	E	F	G	H	I
Tasa	6.50%	6.47%	6.50%	6.47%	6.50%	7.50%
Fecha de Colocación	29/11/2019	18/12/2019	8/01/2020	14/01/2020	06/05/2020	03/06/2020
Fecha de Redención	29/07/2020	14/09/2020	05/10/2020	11/10/2020	01/02/2021	01/03/2021
Plazo	240 días	270 días	270 días	270 días	270 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.					

Al 31/10/2020, las emisiones D y E ya fueron cancelados; y se encuentran en circulación las series F, G, H, I, J y K.

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

### Primer Programa de Bonos Corporativos Chavín<sup>24</sup>

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.					
Representante de Obligacionistas	CORFID Corporación Fiduciaria S.A con domicilio en Calle Monte Rosa Número 256, oficina 501, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Perú.					
Monto del Programa	Hasta por US\$ 4,000,000.					
Monto en circulación a jun-2020:	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

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR

<sup>23</sup> 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.

<sup>24</sup> 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.

**Anexo**

**Agrícola Ganadera “Chavín de Huántar” S.A.**

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Balance General (En Millones de soles)</b>							
Total Activo Corriente	16.9	20.5	27.2	24.7	22.1	28.6	26.9
Total Activo No Corriente	61.3	70.1	68.4	72.0	77.1	71.1	75.3
<b>Total Activo</b>	<b>78.2</b>	<b>90.6</b>	<b>95.6</b>	<b>96.7</b>	<b>99.1</b>	<b>99.6</b>	<b>102.1</b>
Total Pasivo Corriente	25.4	28.4	37.1	41.1	38.6	46.0	41.4
Total Pasivo No Corriente	21.5	22.5	16.3	13.3	22.4	10.3	22.7
<b>Total Pasivo</b>	<b>47.0</b>	<b>50.9</b>	<b>53.4</b>	<b>54.4</b>	<b>61.0</b>	<b>56.2</b>	<b>64.2</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>31.2</b>	<b>39.8</b>	<b>42.2</b>	<b>42.3</b>	<b>38.1</b>	<b>43.4</b>	<b>38.0</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>25.4</b>	<b>24.1</b>	<b>23.3</b>	<b>23.9</b>	<b>13.6</b>	<b>22.1</b>	<b>17.0</b>
Corto Plazo	11.4	10.9	14.1	17.6	11.6	18.6	13.5
Largo Plazo	14.0	13.2	9.2	6.4	2.0	3.5	3.6
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (En Millones de soles)</b>							
<b>Ingresos por Ventas</b>	<b>38.4</b>	<b>36.4</b>	<b>31.9</b>	<b>40.5</b>	<b>34.6</b>	<b>20.7</b>	<b>27.6</b>
Costo de Ventas	27.3	26.5	24.6	30.4	25.5	15.5	19.5
<b>Resultado Bruto</b>	<b>11.1</b>	<b>9.8</b>	<b>7.3</b>	<b>11.6</b>	<b>10.1</b>	<b>5.1</b>	<b>8.1</b>
Gastos Operativos	5.9	6.3	8.2	6.7	7.2	2.5	3.3
<b>Resultado Operativo</b>	<b>5.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>4.8</b>
Ingresos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Gastos financieros	3.3	3.5	3.6	4.1	4.6	2.3	2.2
Diferencia de cambio	-3.9	0.1	1.0	-1.6	0.6	0.9	-2.4
Utilidad del ejercicio antes de impuestos	-2.0	1.6	0.9	0.5	-4.2	1.3	0.2
Impuesto a la renta	-0.1	0.2	-0.4	-0.4	0.3	-0.2	-0.3
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>-2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.9</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>
EBITDA	7.9	5.9	1.9	7.5	6.2	4.0	6.5
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Prueba Ácida	0.2	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.3
Capital de Trabajo	-8.6	-7.8	-9.9	-16.4	-16.5	-17.4	-14.6
Rotación de cuentas por cobrar	54	50	53	26	37	42	58
Rotación de inventarios	109	94	68	58	55	55	39
Rotación de cuentas por pagar	84	88	84	69	88	84	79
Ciclo de conversión del efectivo	79	56	37	16	4	14	18
<b>Solvencia</b>							
Deuda Financiera / Patrimonio	0.8	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4
Pasivo Total / Patrimonio	1.5	1.3	1.3	1.3	1.6	1.3	1.7
Pasivo No Corriente / EBITDA (12M)	2.7	3.8	8.7	1.8	3.6	1.8	2.6
Deuda Financiera / EBITDA (12M)	3.2	4.1	12.4	3.2	2.2	4.0	2.0
Pasivo Total / EBITDA (12M)	5.9	8.6	28.5	7.3	9.9	10.1	7.4
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Ingresos por Ventas (12M)	38.4	36.4	31.9	40.5	34.6	36.3	41.6
Costo de Ventas (12M)	-27.3	-26.5	-24.6	-30.4	-25.5	-28.3	-29.4
EBIT (12M)	5.2	3.5	-0.8	4.9	2.9	3.1	5.1
Gastos Financieros (12M)	3.3	3.5	3.6	4.1	4.6	4.5	4.6
Utilidad Neta (12M)	-2.1	1.8	0.5	0.1	-3.9	-0.4	-5.1
Depreciación y Amortización	2.7	2.4	2.7	2.6	3.3	1.4	1.6
EBITDA (12 M)	7.9	5.9	1.9	7.5	6.2	5.6	8.6
EBITDA (12M) / Gastos Financieros (12M)	2.4	1.7	0.5	1.8	1.3	1.3	1.9
<b>Rentabilidad</b>							
Margen bruto (12M)	29.0%	27.1%	22.9%	28.6%	29.1%	26.1%	29.2%
Margen operativo (12M)	13.6%	9.7%	-2.6%	12.1%	8.4%	8.6%	12.3%
Margen neto (12M)	-5.5%	5.1%	1.6%	0.3%	-11.4%	-1.1%	-12.3%
Margen EBITDA (12M)	20.6%	16.3%	5.9%	18.5%	17.8%	15.4%	20.7%
ROA (12M)	-2.7%	2.0%	0.5%	0.1%	-4.0%	-0.4%	-5.1%
ROE (12M)	-6.8%	4.7%	1.2%	0.3%	-10.3%	-0.9%	-12.9%

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

Fuente: AgroChavín / Elaboración: PCR