

**AGRICOLA Y GANADERA
CHAVIN DE HUANTAR S.A.**

**MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**



**AGRICOLA Y GANADERA
CHAVIN DE HUANTAR S.A.**

MEMORIA ANUAL 2017

SEÑORES ACCIONISTAS

De conformidad a lo dispuesto en los estatutos de la sociedad y las disposiciones legales correspondientes, nos es grato presentar a ustedes para su consideración y aprobación la Memoria Anual de **AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.** correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

La presente Memoria ha sido preparada de acuerdo a lo establecido en el Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales, aprobado mediante Resolución Conasev (ahora Superintendencia de Mercado de Valores) N° 141-98-EF/94.10 y sus modificaciones.

Mario Alberto Salazar Vergaray
Presidente Del Directorio

Abril, 2018

INDICE

SECCIÓN I	5
I.1. Declaración de Responsabilidad	5
I.2. Carta del Presidente	6
SECCIÓN II	7
II.1. Datos Generales:.....	7
II.2. Descripción de operaciones y desarrollo	9
II.3. Procesos legales principales	15
II.4. Política de dividendos ejercicio 2017	16
II.5. Administración.....	16
SECCIÓN III	17
III.1. Estados Financieros	17
III.2. Resultados	17
III.3. Estructura Financiera	18
III.4. Adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF	19

MEMORIA ANUAL 2017

SECCIÓN I

I.1. Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. durante el año 2017. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "CHAVIN" at the top, "1998" in the center, and "MÓNICA SALAZAR VERGARAY" at the bottom. The signature is a cursive script that appears to read "Mónica Salazar Vergaray".

Mónica Patricia Salazar Vergaray
Gerente General

16 de Abril del 2018

I.2. Carta del Presidente

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

El Inicio del 2017 será recordado por el desastre que trajo el niño costero que afectó gravemente la economía nacional.

Sufrieron casi todas las regiones costeras, siendo La Libertad, Ancash, Lima, Piura las más afectadas, como cifras nacionales, hubo 66,093 viviendas destruidas así como también 4,391 kilómetros de carretera y 489 puentes destruidos. Desaparecieron 50,514 áreas de cultivo y 22,674 canales de regadío.

En cuanto a los campos de CHAVIN estos no fueron afectados, lo que demostró que las ubicaciones en la costa peruana son las más seguras ya que no se encuentran en quebradas, ni cerca de ríos que puedan verse afectados por inundaciones. Nuestros cultivos de Mango, Palta y Uva no se vieron afectado en cuanto a su productividad, sin embargo debido a factores climáticos nuestros rendimientos en espárragos disminuyeron, también disminuyeron los campos de nuestros agricultores asociados. Como consecuencia de esto nuestras ventas en espárrago fresco disminuyeron.

Por otro lado nuestros productos congelados tuvieron un crecimiento con respecto al 2016, siendo el crecimiento más resaltante nuestros fresas congeladas que aumentamos nuestros volúmenes de exportación en casi dos veces y también nuestras paltas congeladas hemos aumentados volúmenes de exportación en casi ocho veces. Hemos tenido muy buenos comentarios de nuestros clientes en cuanto a la calidad de nuestros productos congelados (sabor, empaque, tiempos de entrega, etc) por lo que esperamos seguir creciendo en estos productos en el 2018.

En cuanto a la parte financiera nuestros cumplimientos en el mercado de valores y en la banca comercial han sido puntuales lo que demuestra un manejo ordenado y responsable.

Hemos participado en ferias internacionales como ANUGA con stand que nos permite seguir creciendo nuestra reputación en el mercado.

Finalmente, agradecer a cada uno de nuestros accionistas, directores, trabajadores, proveedores y demás personas involucradas en la actividad de la empresa por sus esfuerzos en este año difícil y su compromiso demostrando que seguimos con fortaleciendo los valores centrales de la compañía, los cuales son Honestidad, Responsabilidad, Profesionalismo, Lealtad y Respeto.

Sinceramente muy agradecido.

Atentamente

CHAVIN
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANCHU S.A.

MARIO SALAZAR VERGARAY
Presidente Directorio
Mario Salazar Vergaray
Presidente del Directorio

SECCIÓN II

II.1. Datos Generales:

- a. Denominación: AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.
- b. Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. tiene su domicilio fiscal en Lote 5. Mz.B. Urbanización Taboncillo, Casma, Ancash.
- c. Constituida por Escritura Pública del 10 de Agosto de 1998 otorgada ante el Notario Dr. Marcelo Tinoco Blácido.
- d. Inscripción en registros Públicos, Agrícola y Ganadera Chavín de Huanter SA se encuentra inscrita en la Partida Electrónica N° 11000332 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Casma de la zona Registral N° VII-Sede Huaraz.
- e. El capital Social totalmente suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 es de S/.7'707,197.00 (Siete millones setecientos siete mil ciento noventa y siete y 00/100 Nuevos Soles) representado por 7'707,197 acciones comunes de un valor nominal de S/.1.00 (un Nuevo Sol) cada una.
- f. La estructura accionaria al 31 de diciembre de 2017:

Accionista	Capital Social	N° acciones	
	S/.	Vigentes	%
1. Salazar Vergaray, Mónica	3,853,599	3,853,599	50%
2. Salazar Vergaray, Mario	3,853,599	3,853,599	50%
TOTAL	7,707,197	7,707,197	100%

Tenencia	N° de accionistas	Procentaje de Participación
Menor al 1%		
Entre 1% - 5%		
Entre 5% - 10%		
Mayor 10%	2	100%
Total	2	100%

- g. El Directorio está conformado por:

Nombre	Cargo
1- Salazar Vergaray Mario Alberto	Presidente del Directorio
2- Salazar Vergaray Mónica Patricia	Director
3- Ruiz Salazar José Manuel Jesús	Director

El Directorio tiene una duración de 3 años, el cual debe renovarse totalmente al término de su periodo, cabe señalar que pueden ser reelegidos.

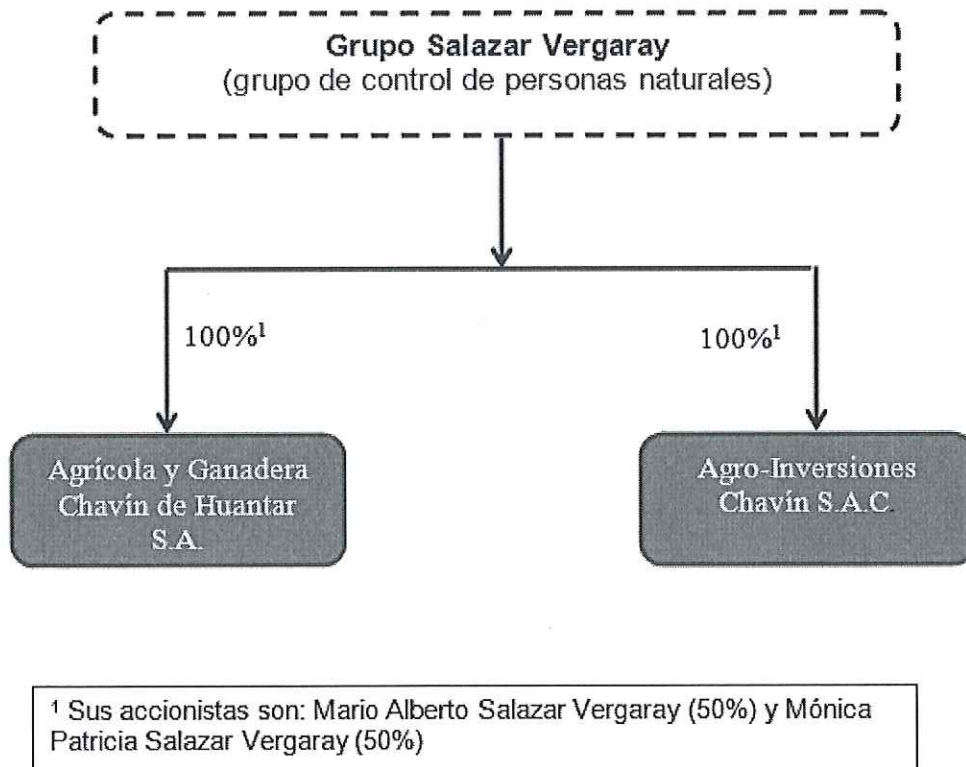
Su composición es la siguiente: (i) Mario Alberto Salazar Vergaray es Economista de profesión, con estudios de posgrado en Administración de Negocios en la Universidad de Miami y con especialización en Agro negocios en Harvard Business School, cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector agroindustrial, es conferencista y ha sido catedrático en la Universidad San Martín de Porres. Anteriormente fue Gerente General de la Empresa, pero dada las prácticas de Buen Gobierno se decidió que solo sea parte del Directorio (ii) Mónica Patricia Salazar Vergaray, Administradora de profesión, con un MBA otorgado por la UPC – Universidad de Ciencias Aplicadas, cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector agroindustrial específicamente en temas de Comercio Exterior y (iii) Ruiz Salazar José Manuel Jesús, Ingeniero Pesquero, graduado en la Universidad Nacional del Callao, con 26 años de experiencia en refrigeración industrial y diseño de plantas agroindustriales, pesqueras, avícolas y centro de distribución con estudios de especialización en Chile, Brasil, México, Alemania. PAD Universidad de Piura, PAD Universidad Adolfo Ibáñez – Chile.

h. Grupo Económico

La compañía pertenece al Grupo Económico Salazar Vergaray, el cual se encuentra conformado también por la empresa relacionada Agro – Inversiones Chavín S.A.C.

- Agro Inversiones Chavín SAC cuyo objeto social es: Dedicarse a la exportación, importación y comercialización de productos agrícolas como semillas, granos, vegetales y otros en general. Todo tipo de inversiones relacionadas con la actividad agrícola; compra, venta comercialización, exportación o importaciones de maquinaria agrícola, inclusive vehículos especializados para la actividad agrícola.
- Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA cuyo objeto social es: Procesamiento de sementeras de productos agrícolas en general de exportación e importación; a la crianza de ganados en general; a la comercialización de productos agropecuarios en general; a la comercialización de productos agropecuarios en general en categoría de importación y exportación.

DIAGRAMA DEL GRUPO ECONOMICO DE AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.



II.2. Descripción de operaciones y desarrollo

- a. Objeto Social: Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. (en adelante CHAVIN) es una empresa especializada en la producción y exportación de frutas y vegetales, tanto frescos como congelados¹. Adicionalmente brinda servicios de empaque de productos agrícolas y agroindustriales para exportación.

CIUU: 1110

- b. Plazo de duración: Indefinido.

- c. Evolución de las operaciones AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A.

Breve Reseña Histórica

CHAVÍN se constituyó en la ciudad de Casma el 10 de Agosto de 1998. Originalmente CHAVIN se encargaba de las operaciones agrícolas (posesión y conducción de los fundos), mientras que la empresa relacionada

¹ Actualmente la empresa no mantiene operaciones por actividades de ganadería. Se espera realizar un cambio en la denominación en un mediano plazo a fin de reflejar de mejor manera la actividad core de la empresa.

Agro – Inversiones Chavín SAC era la encargada de, comprar materia prima a terceros y a la propia CHAVIN y, procesar esta materia prima en productos frescos y congelados de exportación.

Actualmente CHAVIN concentra la totalidad de las operaciones agrícolas y agroindustriales. La integración vertical (cultivo – procesamiento – comercialización) se da en las diversas líneas de productos, pasando del abastecimiento de la materia prima hasta el envasado y/o procesamiento de los mismos.

Descripción de las Operaciones de CHAVIN

La oferta diversificada que mantiene la empresa le permite tener un flujo permanente de producción a lo largo del año. Las industrias en las que vende sus productos son de productos frescos y congelados, lo que le permite optimizar sus retornos ante fluctuaciones del mercado.

En esa línea de negocio CHAVIN cuenta con: Línea de productos frescos y de productos congelados

- Productos Frescos: espárrago verde, granado, mango, palta, uva, y tangelo.
- Productos Congelados: mango, espárrago, granada, fresa, palta y camote.

CHAVIN ha logrado conformar un portafolio de productos muy diversificado y desestacionalizado². Para el 2017 la producción y comercialización de mango se mantiene como el principal producto de exportación seguido por el espárrago y la uva, que se comercializan tanto frescos como congelado.

Composición de las Ventas de exportación – 2017CFR

Ventas de Exportación 2017 (cifras en miles)		
Línea de Productos	US\$	%
Mango congelado	4,432	47.48%
Esparrago fresco	1,461	15.66%
Fresa Congelada	1,072	11.48%
Uva Fresco	854	9.15%
Palta congelada	566	6.06%
Camote congelado	426	4.57%
Granada congelada	327	3.50%
Palta Fresca	89	0.96%
Maracuya congelada	43	0.46%
Banana Organica congelada	27	0.29%
Esparrago congelado	20	0.22%
Granada fresco	10	0.10%
Aguaymanto congelado	7	0.08%
Total	9,335	100.00%

² El portafolio de productos genera ingresos en todos los meses del año.

Comercialización y clientes

Las ventas de CHAVIN se dirigen principalmente al mercado de exportación, situándose éstas por encima del 95% de su facturación. Dichas exportaciones están totalmente diversificadas en zonas como América del Norte, Europa Oriental, Europa Occidental, Asia, Oceanía y América Central.

Ventas de Exportación 2017 por destino (cifras en miles)

PAÍS	US\$	%
BELGICA	3,038	33.21%
USA	1,940	20.00%
PAISES BAJOS	892	9.75%
CANADA	768	8.39%
ALEMANIA	467	5.10%
ISRAEL	333	3.64%
TAILANDIA	289	3.16%
COREA DEL SUR	288	3.15%
HOLANDA	262	2.86%
RUSSIA	187	2.04%
PORT EVERGLADES	108	1.18%
FRANCIA	85	0.93%
NORUEGA	84	0.92%
GRAN BRETAÑA	83	0.91%
GUATEMALA	82	0.89%
JAPON	74	0.81%
CHINA	58	0.63%
RUSIA	57	0.62%
CHILE	43	0.47%
ESPAÑA	42	0.46%
PORTUGAL	42	0.46%
Otros	115	0.41%
Total general	9,335	100.00%

Con la finalidad de mantener un contacto directo con la demanda de sus productos CHAVIN participa activamente asistiendo a Ferias Internacionales de Alimentos como: Fruit Logística (Berlín-Alemania) feria internacional especializada en productos frescos, ANUGA (Colonia-Alemania) y SIAL (París-Francia) ferias internacionales especializadas en productos envasados, congelados y procesados; y Expoalimentaria (Lima-Perú), feria internacional de alimentos en general.

Descripción de la competencia que enfrenta y su posicionamiento en dicho sector; Principales competidores

El mercado nacional de exportadores de productos no tradicionales como productos congelados y frescos en el que la compañía participa, está conformada por los principales empresas que por productos compiten directamente con la empresa, entre los principales productos tenemos:

Mango congelado:

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, se ubica entre el cuarto y quinto lugar a nivel nacional, teniendo como principales empresas competidoras a: Camposol SA, Agroworld SAC, Virú SA y Procesadora Perú SAC, Mebol SAC entre otros.

Fresa congelada:

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, se ubica en el sexto lugar a nivel nacional, siendo los principales competidores a: Mebol SAC, Agroworld SAC, Frozen Foods SAC, AgropackersSAC, Del Ande Alimentos SAC entre otros.

Palta Congela:

La compañía se encuentra en el octavo lugar a nivel nacional, teniendo como principales competidores a: Camposol SA, Virú SA, Phoenix Foods SAC, Sunshine Export SAC, Agroindustrias AIB SA, Vínculos Agrícolas SAC, Danper Trujillo SAC, entre otros.

Espárrago Fresco:

Los principales competidores a: Complejo agroindustrial Beta SA, Danper Trujillo SAC, Sociedad Agrícola Drokasa SA, Empresa Agro Export Ica SAC, Santa Sofía del Sur SAC, entre otras

Uvas Frescas:

Tenemos a las principales empresas exportadoras de uva fresca:

El Pedregal SA, Sociedad Agrícola Rafel SAC, Ecosac Agrícola SAC, Agrícola Don Ricardo Beta SA, entre otras.

Palta Fresca:

Sociedad Agrícola Drockasa SA, Camposol SA, Agrícola Cerro Prieto SA, Consorcio de Productores de Fruta SA, entre otras.

Como se puede observar la empresa se posiciona entre los 10 principales empresas exportadoras de productos congelados a diferencia de los productos frescos en el cual no tenemos buena posición.

Por lo mencionado como estratégica de negocio para el año 2018 la compañía está migrando más hacia la exportación de productos congelados.

Variables exógenas que puedan afectar la producción o comercialización.

Entorno político y social

La situación política y social del Perú durante el 2017 no repercutió de modo específico sobre la compañía.

Entorno económico

Los índices globales de actividad estiman un crecimiento del PBI Mundial de 3.7% para el 2017, la tasa más alta desde el 2011, el PBI en el Perú creció 2.7%(Fuente BCRP, Bloomberg, FMI y Consensus Forecast).

El sector agropecuario creció respecto del 2016, en 2.1% en su PBI en el año 2017, dentro del cual el subsector agrario acumuló un crecimiento de 1.4%,

revirtiendo el impacto de los efectos climáticos anómalos (sequías, exceso de lluvias y Niño Costero).

Con la normalización de las condiciones climáticas, se esperan mejoras en la producción de cultivos de corto periodo vegetativo, sin embargo los cultivos de amplio periodo vegetativo como los frutales enfrentan condiciones climáticas adversas de dichas anomalías climáticas en la costa norte. (Fuente BCRP).

El organismo indicó en un comunicado que el Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN) prevé la ausencia de la alteración climática que provoca lluvias, inundaciones y deslizamientos por calentamiento de la temperatura del mar.

Estas condiciones son importantes para la empresa teniendo en cuenta que la participación del consumo de la materia prima proviene de terceros (medianos y pequeños agricultores) en un 70% a 75% aproximadamente.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, viene trabajando con agricultores y productores que poseen tierras de diferentes dimensiones, la empresa compra sus cultivos.

Certificaciones y Proveedores

CHAVIN es una empresa agroindustrial que procesa productos para el consumo directo de las personas, durante el 2017 ha mantenido sus certificaciones que garantizan la inocuidad, calidad y seguridad de sus alimentos. Estas certificaciones son Global GAP, USGMP y GMP, Certificación Orgánica, HACCP, BRC (Seguridad Alimentaria) y Kosher.

Principales Activos e Inversiones

- Locales de operaciones

CHAVIN conduce 03 fundos propios por un total de 360.54 hectáreas, de las cuales 294.5 hectáreas se encuentran habilitadas para la producción. Todos estos fundos se encuentran ubicados en la provincia de Casma, departamento de Ancash.

Estos fundos se encuentran hipotecados a favor del Banco Financiero y Banco Interamericano de Finanzas.

Una de las principales preocupaciones de CHAVIN 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 con los que cuenta y la reutilización de las tierras de acuerdo a la vida útil de la misma.

EVOLUCIÓN DEL ÁREA DE PRODUCCIÓN (cifras en número de hectáreas)					
CULTIVO	AÑO				
	2013	2014	2015	2016	2017
Espárrago	167.00	149.00	121.00	143.50	143.50
Palta	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50
Mango	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
Tangelo	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
Uva	60.50	60.50	55.00	60.50	60.50
Granada	39.00	39.00	44.00	47.00	47.00
Holantao	21.00	-	-	-	-
TOTAL	331.00	292.00	263.50	294.50	294.50

CHAVIN cuenta además con dos plantas de procesamiento:

Planta IV Palos, ubicada en Lote 1 C.P. / Parcela 1, valle de Casma, distrito de Comandante Noel, Casma, Ancash. Esta planta es exclusiva para el proceso de espárrago fresco.

El local propio, que forma parte integrante del fundo IV Palos, cuenta con un área de 1,628 m² y se encuentra hipotecado a favor del Banco Financiero. Parte de la maquinaria y equipo se encuentra prendada a favor del mismo banco.

Planta Sechín, ubicada en predio urbano Monte Grande, Sector Sechín Alto N° 8-800950-4264 (altura del Km 4.5 de la Carretera Casma – Huaraz), distrito de Buenavista Alto, Casma, Ancash.

Esta planta cuenta con dos líneas de procesos: a) línea de fresco (mango, uva, palta y granada) y b) línea de congelado (mango, espárrago, granada, palta, uva, plátano, maracuyá, fresa y camote).

Esta planta cuenta con tres túneles de congelamiento estáticos y un túnel de congelamiento IQF³.

El local cuenta con un área de 34,375 m² y se encuentra hipotecado, en respaldo de las obligaciones de CHAVIN, a favor del BBVA Banco Continental.

- Oficina administrativa
Ubicada en Av. La Encalada 1420, Centro Empresarial Polo Hunt II Oficina 904, Santiago de Surco, Lima. El local es alquilado a la empresa relacionada Agro – Inversiones SAC y cuenta con 110 m². Este inmueble fue adquirido mediante una operación de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental y se encuentra hipotecado, en respaldo de las obligaciones de Chavín, a favor del Banco Interamericano de Finanzas

Relación entre el Estado y la empresa:

CHAVIN está comprendida en los alcances de la Ley N° 27360 que aprueba las Normas de Promoción del Sector Agrario (NPSA).

³IQF, Individual Quick Freezing

Número de personas empleadas por Agrícola Ganadera Chavín de Huantar SA al 31 de diciembre 2017

INFORMACIÓN DE PERSONAL

Categoría	2016		2017	
	Permanentes	Temporales	Permanentes	Temporales
Funcionarios	2		2	
Empleados	68		68	
Obreros		235		175
Total	70	235	70	175
TOTAL POR AÑO	305		245	

Para el 2017 se presentó una disminución de personal con respecto al año 2016.

Relación económica que pudiera existir con otra empresa en razón de préstamos o en conjunto comprometan más del 10% del patrimonio de la entidad emisora.

Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, presenta la siguiente relación económica:

Hipoteca sobre el Fundo Cuatro Palos por US\$ 5, 965,730 y prenda sobre maquinaria agrícola por US\$ 3, 613,020 en garantía del préstamo a mediano plazo otorgado por el Banco Financiero.

Fianza respaldada con garantía hipotecaria, que otorga la Compañía sobre su planta empacadora de frutas y hortalizas (denominada Planta Sechín), para garantizar los préstamos otorgados por el BBVA Banco Continental por US\$ 2,619,130.

Emisiones de Papeles comerciales 2017, BNB Valores Perú Solfin Sociedad Agentes de Bolsa SA, por S/6,080,138 soles

Emisiones de Papeles comerciales 2017, Diviso Bolsa Sociedad Agentes de Bolsa SA, por S/3,520,582 soles

II.3. Procesos legales principales

CHAVIN mantiene un proceso judicial como demandado ante el Juzgado Mixto Transitorio en lo Civil de Casma contra el Sr. Daniel Trinidad Cashpa, el cual solicita la nulidad de la transferencia de una parte de los fundos agrícolas a favor de la compañía, así como de la inscripción del asiento registral de dicha transferencia. En opinión de nuestros asesores legales el proceso se resolverá a favor de CHAVIN toda vez que la compraventa se realizó conforme a Ley (de buena fe, a título oneroso y de quién aparecía en Registros Públicos con derecho a transferir).

II.4. Política de dividendos ejercicio 2017

Para el 2017 no se tiene previsto repartir dividendos a los accionistas.

II.5. Administración

Los principales ejecutivos de la empresa son:

Nombre	Cargo	Fecha de Ingreso
1. Salazar Vergaray Mónica	Gerente General	10/08/1998
2. Tantaquispe Valverde Ana Elizabeth	Gerente Administración y Finanzas	07/03/2016

Mónica Salazar Vergaray es Administradora de profesión, con un MBA otorgado por la UPC – Universidad de Ciencias Aplicadas, cuenta con más de 16 años de experiencia en el sector agroindustrial específicamente en temas de Comercio Exterior.

Ana Tantaquispe Valverde es Contadora Pública de profesión, con estudios de posgrado en Finanzas, cuenta con más de 11 años de experiencia en el sector agroindustrial específicamente en temas, contables, financieros y administrativos

SECCIÓN III

III.1. Estados Financieros

Al cierre del 2017 se ha producido cambios en el puesto de Contador General.

Asimismo por cuarto año consecutivo se decidió contratar a la empresa auditora "Pazos, López de Romaña, Rodríguez Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada", para la auditoría financiera y contable del ejercicio 2017.

III.2. Resultados

Los resultados de CHAVIN en el año 2017 muestran una utilidad operativa de S/. 3.50 millones, tuvo una reducción respecto a la registrada en el período 2016 (S/.5.01 millones)

La utilidad neta obtenida del ejercicio 2017 fue de S/.0.52 millones, a diferencia de la pérdida neta obtenida del ejercicio 2016 que fue S/.1.85 Mil.

Ventas y costo de ventas

Las ventas netas en el 2017 (S/.31.92millones) se redujeron en 12.23% respecto al año 2016 (S/. 36.37millones).

El costo de ventas del 2017 (S/. 24.01 millones) experimentó una reducción en 9.50% respecto al año anterior (S/. 26.53millones).

Las variaciones en ventas y costo de ventas en los períodos 2017 y 2016 determinaron una reducción en la utilidad bruta de S/.1.93 millones.

Gastos operativos y financieros

Los gastos de ventas en el año 2017 sumaron S/. 3.60 millones, menor a los S/. 3.82 millones registrados en el período anterior, esta disminución se debe a los menores gastos relacionados con la exportación de nuestros productos (servicios de aduanas y fletes marítimos y aéreos).

Los gastos administrativos en el año 2017 sumaron S/. 3.84 millones, menor a los S/. 4.04 millones registrados en el 2016, esta disminución se debe a la menor carga personal.

Los gastos financieros netos del efecto cambiario del 2017 (S/. 3.62 millones) registran un incremento de 2.30% con respecto al 2016 (S/.3.54 millones) debido a la ampliación de la línea de COMEX (comercio exterior) y mayor circulación de papeles comerciales de corto plazo.

Producto de la apreciación de la moneda nacional en el 2017, CHAVIN registró una ganancia neta por diferencia de cambio de S/.1.05 millones a diferencia del 2016 donde se registró una ganancia neta por diferencia de cambio de S/.0.13 millones.

III.3. Estructura Financiera

Los activos totales al 31 de diciembre del 2017 ascendieron a S/. 95.61 millones, incrementando en 5.51% con relación al año 2016 (S/.90.62 millones).

Los activos están compuestos en un 28.47% por activos corrientes, los cuales se incrementaron a S/.6.67 millones con respecto al 2016, para el año 2016 finalizó sus activos corrientes en S/. 20.54 millones. La principal variación se da en los activos biológicos con un incremento de S/.6.12 millones.

Para el 2017 los activos no corrientes representan el 71.53% del activo total, registrando una disminución respecto del año anterior de S/.-1.7 millones, debido a la aplicación de la enmienda de la Nic 41 y Nic 16 que por mandato legal su aplicación rige a partir del 2016 así mismo la revaluación voluntaria haciendo un efecto neto.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2017 ascendió a S/. 53.40 millones, 4.99% mayor que el registrado en el período 2016 producto de la ampliación de fuentes de financiamiento.

El patrimonio de la compañía muestra un ligero aumento de S/. 2.44 millones en relación al período 2016, este aumento se debe al excedente de revaluación de planta productora, para el ejercicio 2017.

Principales Ratios Financieros:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Razón Corriente	0.73	0.72
Pasivo / Patrimonio	1.26	1.27
ROE	1.22%	4.65%
ROA	0.54%	2.04%

Los índices positivos de rentabilidad se debe al efecto de la diferencia de cambio que se registró durante el periodo 2017, apreciándose así la moneda nacional el sol, efecto mucho mayor a lo registrado el año 2016.

El indicador de endeudamiento se mantiene similar al registrado el año 2016.

III.4. Administración Financiera

En general la política de tesorería de Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar SA, respecto al manejo de los fondos se rige por los siguientes parámetros más relevantes:

- La empresa tiene ingresos de 95% al 98% en moneda extranjera (dólares americanos).
- La empresa mantiene el 100% de deuda financiera en moneda extranjera (dólares americanos) y más del 50% los demás proveedores y acreedores
- Los ingresos por las exportaciones son destinadas para el pago de las deudas financieras y las emisiones de papeles comerciales a corto plazo que

son obtenidas como capital de trabajo y las obligaciones a largo plazo que fueron para financiar inversiones en el campo y planta procesadora.

- Cualquier exceso de efectivo son destinados en primer lugar a pre pagar obligaciones de corto plazo, considerando las que tienen próximo vencimiento.
- Desde el 2016 la empresa tiene una cuenta de fondos mutuos en moneda extranjera (dólares americanos) que son ingresos que respaldan las emisiones privadas con Diviso Bolsa SA, que provienen de los pagos de los clientes cuya cesión de fondos son destinados al cumplimiento al vencimiento de la obligación, en tanto estos ingresos se registran en la cuenta pasan a fondos mutuos hasta que se cumpla la fecha de vencimiento.

Respecto a la inversión y financiamiento, la empresa evalúa invertir en la mejora de la planta de procesamiento de congelado, el financiamiento está siendo evaluado a través del sistema financiero por 4 o 5 años.

A continuación presentamos las cotizaciones mensuales vigentes de los papeles comerciales emitidos por AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUÁNTAR S.A. en la Bolsa de Valores de Lima:

Código ISIN	Nemónico	Año-Mes Colocación	Precio Promedio %	Nº de Instrumentos de corto plazo	Valor Nominal
PEP20950V185	CHAVI1CP2A	2017-05	96.4946	500	\$ 1,000
PEP20950V193	CHAVI1CP2B	2017-06	96.7352	500	\$ 1,000
PEP20950V201	CHAVI1CP2C	2017-08	97.0874	400	\$ 1,000
PEP20950V219	CHAVI1CP2D	2017-11	97.0874	500	\$ 1,000

III.5. Adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

La compañía ha preparado los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") al 31 de diciembre de 2017.

La información contenida en estos estados financieros es de responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.