



COAGRA S.A. Y FILIALES

*Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al
30 de Junio 2026*

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2026

(Valores expresados en miles de pesos)

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de Coagra S.A. y Filiales correspondientes al ejercicio terminado el 30 de junio de 2026, comparado con el mismo período del año anterior.

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y a normas e instrucciones específicas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) las que se explican en las notas de los estados financieros. A la fecha, se estima que no existen diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro al 30 de junio de 2026.

ACTIVIDAD

Coagra S.A. se dedica a la comercialización de insumos agrícolas, alimentos para animales y combustibles. En sus Estados Financieros consolidados se incluyen los estados financieros de Banagro S.A., dedicada principalmente a realizar operaciones de factoring, leasing y de asesoría financiera al sector agrícola.

Las principales líneas de productos que comercializa Coagra S.A. son: fertilizantes, nutrición vegetal, fitosanitarios, semillas, nutrición animal y combustibles.

Fitosanitarios: En esta línea encontramos las categorías de productos comercializados, bajo la clasificación de fungicidas, insecticidas y herbicidas, acaricidas y reguladores de crecimiento.

Nutrición Vegetal: En esta línea encontramos las categorías de productos comercializados, bajo la clasificación de Bioestimulantes y Correctores.

Fertilizantes: En esta línea encontramos las categorías de productos comercializados, bajo la clasificación de nitrogenados, fosforados, potásicos, microelementos, solubles y mezclas.

Semillas: En esta línea encontramos las categorías de productos comercializados, bajo la clasificación de semillas de trigo, maíz, hortalizas, forrajeras.

Combustible: Esta línea está a cargo del almacenaje, distribución y comercialización de combustibles líquidos, específicamente petróleo diésel B-1 y petróleo diésel grado A-1.

Nutrición Animal: Esta línea cuenta con un equipo de especialistas orientados a ofrecer soluciones de nutrición animal a productores lecheros y productores de carne de forma personalizada, promoviendo a su vez el desarrollo local por la vía de la adquisición de materias primas en la zona sur y el uso de plantas procesadoras de la región.

Servicios Financieros: Principalmente otorgamiento de operaciones de factoring, leasing, capital de trabajo y realización de asesorías financieras al sector agrícola.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2026 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Activos	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Activos Corrientes Totales	193.433.167	184.093.455	5,07%
Total de Activos No Corrientes	28.504.667	26.474.805	7,67%
Total de Activos	221.937.834	210.568.260	5,40%
Pasivos			
Pasivos Corrientes Totales	139.570.301	134.190.545	4,01%
Total de Pasivos No Corrientes	23.990.648	27.641.099	-13,21%
Total pasivos	163.560.949	161.831.644	1,07%
Patrimonio			
Patrimonio Total	58.376.885	48.736.616	19,78%
Total de patrimonio y pasivos	221.937.834	210.568.260	5,40%

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Liquidez

Indicadores de Liquidez	Unidad	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Razón Corriente	Veces	1,39	1,37	1,02%
Razón Ácida	Veces	1,06	1,08	-2,10%

Al 30 de junio de 2026, la liquidez corriente consolidada mostró una sólida estabilidad, alcanzando las 1,39 veces, lo que representa una leve mejora frente a las 1,37 veces a igual fecha del ejercicio anterior. El comportamiento positivo de la liquidez se observa de manera transversal en los dos principales segmentos en operación de la compañía.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 se registró una contracción estacional del capital de trabajo, caracterizada por la disminución del tamaño general del balance corriente respecto de diciembre de 2025. Los activos corrientes descendieron un 27,09% hasta los M\$193.433.167, impulsados principalmente por la normalización estacional y recuperación de deudores comerciales, los cuales disminuyeron de MM\$213.927 a MM\$128.968. A su vez, los pasivos corrientes disminuyeron en un 32,35%, alcanzando MM\$139.570 en contraste con los MM\$206.317 de diciembre de 2025, explicado fundamentalmente por la liquidación del saldo de proveedores por la compra de agroinsumos de la temporada previa, cayendo la cuenta comercial de MM\$102.611 a MM\$57.823.

Por otro lado, los inventarios de corto plazo se incrementaron un 8,44%, acumulando un stock valorizado en MM\$45.396 en comparación con MM\$41.861 al cierre de 2025. Esta alza corresponde al segmento de Agroinsumos, que incrementó existencias hasta MM\$43.091.

2. Rentabilidad

Rentabilidad	Unidad	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	2,39%	3,86%	-38%
Rentabilidad del Activo	%	0,63%	0,89%	-30%
Rendimiento de Activos corrientes	%	0,72%	1,02%	-29%
Utilidad (Pérdida) por Acción	\$	91,6	134,4	-32%

Los indicadores de rentabilidad al 30 de junio de 2026 muestran un deterioro en comparación al mismo periodo del año 2025, producto de una disminución del 26% en la ganancia del periodo y un incremento del patrimonio del 20%. (En diciembre 2025 se hizo un incremento de capital de MM\$4.300).

3. Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	2,80	3,32	-16%
Deuda CP / Deuda Total	%	85,33%	82,92%	3%
Deuda LP / Deuda Total	%	15%	17%	-14%
EBITDA/Gasto Financiero (1)*	Veces	3,32	3,36	-1%

Los indicadores de endeudamiento registran variaciones asociado principalmente al pago de la última cuota asociada a Bono Corporativo, colocación ejecutada en septiembre 2019 con una vigencia de 7 años y vencimiento junio 2026.

¹EBITDA/Gasto Financiero: Calculado sobre año móvil.

INDICES DE ACTIVIDAD OPERATIVA

<i>Índices de Actividad Operativa</i>	Unidad	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Rotación de Cartera de Crédito Ing. Por Vta a Cto + IVA/Promedio Saldo Inicial, Saldo Final CxC a crédito	Veces	1,69	1,76	-4%
Periodo Medio de Cobro * 365/Rotación de Cartera de Crédito	Días	216	207	4%
Rotación de Inventario Costo de Ventas/Inventario	Veces	5,77	6,51	-11%
Permanencia de Inventario 365/Rotación de Inventario	Días	63	56	13%
Rotación de Proveedores Compras/Cuentas por pagar del período	Veces	5,63	6,39	-12%
Compras Costo de Vts + Inv. Inicial + Mercadería Disp. - Inv. Final	\$	253.920.613	249.599.965	2%
Periodo Medio de Pago 365/Rotación de Proveedores	Días	65	57	14%
Ciclo conversión a Efectivo P. Medio de Cobro + P. en inventario - P. Medio de Pago	Días	214	206	4%

Al 30 de junio de 2026, el índice de ciclo de conversión de efectivo consolidado de Coagra S.A. experimentó un incremento en comparación con el registrado a igual periodo de 2025, debido a variaciones en la velocidad de cobro y rotación de stock, las cuales fueron amortiguadas por un mayor plazo de financiamiento obtenido de proveedores.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	43.707.302	(3.958.104)	-1204,25%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.975.011)	(797.219)	147,74%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(29.328.800)	6.658.409	-540,48%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.214.251	842.538	44,12%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.617.742	2.745.624	395,98%

Los flujos de actividades de operación mejoran principalmente por una mayor recaudación en el segmento agroinsumos impulsado por un mayor tipo de cambio y una reducción en el pago a proveedores (en diciembre 2025 se ejecutó un pronto pago por MM\$21.600).

Los flujos de actividades de inversión varían producto de la compra de sucursal en Osorno, compra ejecutada en marzo 2026.

En cuanto al efectivo al principio y final del periodo, tiene variaciones debido a pagos recibidos al cierre de mes.

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

	Acumulado		Variación %
	30-06-2026	30-06-2025	
Ingresos de actividades ordinarias	102.442.565	102.160.465	0,28%
Ganancia Bruta	12.943.544	14.094.777	-8,17%
Costos Financieros	(2.958.332)	(2.260.969)	30,84%
Diferencia de Cambio	1.450.728	(238.741)	-707,66%
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	1.304.934	2.163.974	-39,70%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	90.235	(281.639)	-132,04%
Ganancia (pérdida) del período	1.395.169	1.882.335	-25,88%
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	91,6	134,4	-32%

Ganancia Bruta

Por su parte, la ganancia bruta se situó en MM\$12.945 (MM\$14.095 a junio de 2025). No obstante, al analizar el Margen Bruto Ajustado (Margen Bruto + Diferencia de Cambio, originada esta última por la venta indexada a dólares en fitosanitarios con costos denominados en la misma moneda), se observa un incremento del 3,88%, alcanzando MM\$14.394 frente a los MM\$13.856 de junio de 2025. Este comportamiento valida la efectividad del calce comercial e industrial de la compañía ante variaciones en el tipo de cambio promedio, que registró una caída de \$63 respecto al año anterior

Costos Financieros

Los costos financieros acumulados a junio 2026 alcanzan los (MM\$2.958), los que registran una variación de 30,84% en comparación con el mismo periodo del año 2025 (MM\$2.261) esta variación está explicada mayoritariamente por el incremento de capital de trabajo de largo plazo registrado en el periodo 2026 en el segmento agroinsumos y segmento financiamiento.

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio fue de MM\$1.450 respecto a igual periodo del año 2025, donde alcanzó (MM\$239). Es importante aclarar que la diferencia de cambio se origina producto que nuestra moneda funcional es el peso, y nuestra línea de negocio de Fitosanitarios, se comercializan en dólares. Contablemente estas existencias se contabilizan en pesos y no se pueden corregir por la variación del tipo de cambio, lo cual genera diferencia de cambio que es parte del margen de operación del negocio. Coagra S.A. mantiene coberturas contra la fluctuación del dólar para efectos financieros de forma de eliminar tanto pérdidas como ganancias por la exposición al dólar que no forman parte del negocio.

Ganancia (Pérdida)

Al 30 de junio de 2026 la utilidad del periodo consolidado es de MM\$1.395 lo que muestra una disminución respecto al mismo periodo del año anterior donde se registraron MM\$1.882, caída que se explica principalmente debido al desempeño del segmento agroinsumos, adicionalmente influye el cierre del segmento agroindustrial.

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

<i>Ingresos Consolidados por Segmentos</i>	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
Agroinsumos	96.563.749	94.579.317	2,10%
Agroindustria	1.308.829	2.584.892	-49,37%
Financiamiento	4.569.987	4.996.256	-8,53%
Total Ingresos Consolidados	102.442.565	102.160.465	0,28%

INDICADORES FINANCIEROS

<i>Indicadores Financieros</i>	30-06-2026	30-06-2025	Variación %
EBITDA (2)*			
Resultado antes de Impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y Amortizaciones	24.432	22.555	8%
GASTO FINANCIERO			
EBITDA/Gasto Financiero	3,32	3,36	-1%
DEUDA FINANCIERA			
Deuda Financiera/EBITDA	4,26	4,57	-7%
DEUDA TOTAL			
Deuda Total/EBITDA	6,69	7,17	-7%

ANÁLISIS DEL RIESGO DE MERCADO

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

Riesgo de Crédito: La cartera del segmento agroinsumos está diversificada en más de 16.000 clientes de los cuales 7.812 operan con un límite de crédito evaluado por un comité de crédito compuesto por ejecutivos y directores de Coagra. Dado los plazos de venta, existe el riesgo de incobrabilidad de los créditos otorgados, riesgo que es mitigado por la alta atomización de la cartera y las políticas y procedimientos de otorgamiento de créditos practicados por la compañía y por contar con un seguro de crédito por las ventas a plazo que realiza la compañía. A la fecha no se ha registrado un deterioro significativo en los índices de recuperación de créditos.

Riesgo Cambiario: La compañía está expuesta a la fluctuación del tipo de cambio peso-dólar en cuanto parte de sus ventas están indexadas a dólar. Dicho riesgo es mitigado, ya que el costo de dichos productos está a su vez indexado a la misma moneda y la compañía mantiene una política de cobertura periódica de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera con el objeto de minimizar su exposición a la fluctuación de monedas.

Riesgo de Precio: La compañía comercializa agroinsumos y granos los cuales, ante fluctuaciones de precios, son transferidos a clientes. La compañía mantiene un bajo nivel de inventarios no comprometidos calzando las operaciones de venta con la compra de los insumos.

Riesgo Tasa de Interés: La compañía mantiene un gran porcentaje de su deuda en el corto plazo por lo que su refinanciamiento está expuesto a las variaciones de la tasa de interés de mercado. Este riesgo es mitigado por la capacidad de la compañía de transferir las variaciones en su costo de financiamiento en las colocaciones que realiza a clientes.

Riesgos de Activos: La totalidad de los activos de la compañía, construcciones, instalaciones, maquinarias, existencias, están cubiertos los riesgos de incendio, sismo, robo, responsabilidad civil, remesa de valores, equipos electrónicos y vehículos por pólizas tomadas en compañías de seguros. Las cuentas por cobrar a clientes se encuentran asegurados en pólizas de seguro de crédito.

Riesgos por diferencias entre los valores libro, económicos y de mercado de principales activos: Los principales activos de la compañía son sus cuentas por cobrar, las que se presentan ya rebajados de su provisión por incobrabilidad, reflejando razonablemente el valor económico de la misma. Las existencias están valorizadas a su costo promedio de compra, siendo este inferior al costo de realización.