



COAGRA S.A. Y FILIALES

*Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al
30 de Septiembre 2024*

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

(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 septiembre de 2024, 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 septiembre de 2024.

ACTIVIDAD

Coagra S.A. se dedica a la comercialización de agroinsumos, alimentos para animales, combustibles. Además, presta servicios de secado y guarda de granos y ofrece servicios financieros al sector agrícola a través de sus filiales. En sus Estados Financieros consolida con Coagra Agroindustrial S.A., dedicada al negocio de secado, guarda, comercialización e industrialización de granos con presencia en el mercado del maíz, y secundariamente en el mercado del trigo. Al mismo tiempo consolida los estados financieros de Banagro S.A., dedicada principalmente a realizar operaciones de Factoring, leasing, créditos directos de capital de trabajo y de asesoría financiera al sector agrícola.

A la fecha Coagra S.A. cuenta con 19 sucursales ubicadas en Ovalle, Quillota, San Felipe, Melipilla, Buin, Rancagua, San Vicente, San Fernando, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Chillán, Los Ángeles, Temuco, Victoria, Osorno, Valdivia y Puerto Varas. Las principales líneas de productos son fertilizantes, fitosanitarios, semillas, combustibles, nutrición animal y nutrición foliar.

Su filial Coagra Agroindustrial S.A. realiza su operación agroindustrial en su planta de granos (trigo y maíz) ubicada en San Fernando.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2024 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

<i>Activos</i>	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Activos Corrientes Totales	214.543.927	181.481.468	18,22%
Total de Activos No Corrientes	30.393.418	31.124.655	-2,35%
Total de Activos	244.937.345	212.606.123	15,21%
<i>Pasivos</i>			
Pasivos Corrientes Totales	171.905.233	150.929.951	13,90%
Total de Pasivos No Corrientes	28.968.356	23.460.783	23,48%
Total pasivos	200.873.589	174.390.734	15,19%
<i>Patrimonio</i>			
Patrimonio Total	44.063.756	38.215.389	15,30%
Total de patrimonio y pasivos	244.937.345	212.606.123	15,21%

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Liquidez

<i>Indicadores de Liquidez</i>	Unidad	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Razón Corriente	Veces	1,25	1,20	3,79%
Razón Ácida	Veces	0,99	0,95	3,63%

La razón corriente y razón ácida experimentaron una leve alza respecto al mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por mayores colocaciones asociado al segmento de agroinsumos.

Influye en menor grado la colocación de crédito estructurado (largo plazo) en julio y agosto 2024 con banco BCI por un total de UF500.000.-

2. Rentabilidad

Rentabilidad	Unidad	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	8,52%	6,09%	40%
Rentabilidad del Activo	%	1,53%	1,09%	40%
Rendimiento de Activos corrientes	%	1,75%	1,28%	36%
Utilidad (Pérdida) por Acción	\$	268,1	166,2	61%

Los indicadores de rentabilidad al 30 de septiembre de 2024 muestran una mejora considerable en comparación al mismo periodo del año 2023, lo cual se explica principalmente debido a un mejor desempeño en los márgenes de las líneas Fitosanitario, Nutrición Foliar, Fertilizantes y Semillas.

Endeudamiento	Unidad	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	4,56	4,56	0%
Deuda CP / Deuda Total	%	86%	87%	-1%
Deuda LP / Deuda Total	%	14%	13%	7%
EBITDA/Gasto Financiero (1)*	Veces	3,72	3,49	6%

La deuda LP tiene variaciones explicadas por la colocación de crédito estructurado mencionado anteriormente con Banco BCI.

La cobertura del gasto financiero muestra una mejora en comparación al mismo periodo del año anterior influenciado principalmente por un mejor resultado antes de impuesto del segmento agroinsumos.

¹EBITDA/Gasto Financiero: Calculado sobre año móvil.

INDICES DE ACTIVIDAD OPERATIVA

<i>Índices de Actividad Operativa</i>	Unidad	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Rotación de Cartera de Crédito Ing. Por Vta a Cto + IVA/Promedio Saldo Inicial, Saldo Final CxC a crédito	Veces	1,49	1,72	-13%
Periodo Medio de Cobro * 365/Rotación de Cartera de Crédito	Días	245	212	15%
Rotación de Inventario Costo de Ventas/Inventario	Veces	5,88	6,64	-12%
Permanencia de Inventario 365/Rotación de Inventario	Días	62	55	13%
Rotación de Proveedores Compras/Cuentas por pagar del periodo	Veces	5,72	6,77	-16%
Compras Costo de Vts + Inv. Inicial + Mercadería Disp. - Inv. Final	\$	258.581.272	199.861.021	29%
Periodo Medio de Pago 365/Rotación de Proveedores	Días	64	54	18%
Ciclo conversión a Efectivo P. Medio de Cobro + P. en inventario - P. Medio de Pago	Días	243	213	14%

El periodo de medio de cobro sufre un deterioro de 32 días principalmente debido a un aumento en las colocaciones del segmento financiero que tienen un plazo medio de cobro más alto y adicionalmente a un aumento en el plazo de las cuentas por cobrar del segmento agroinsumos y en menor medida debido a un aumento en la solicitud de prórrogas en el periodo.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.399.146	22.446.023	-22,48%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(628.004)	(996.416)	-36,97%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(15.847.327)	(18.723.190)	-15,36%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.455.241	420.077	246,42%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.379.056	3.146.494	-24,39%

El efectivo neto procedente de actividades de operación registra una variación negativa debido principalmente a mayores pagos a proveedores producto de mayores compras y prepagos.

Los flujos de actividades de inversión varían producto de menores compras de propiedades y equipos en el segmento agroinsumos.

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

		Acumulado	
	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	174.964.090	144.254.208	21,29%
Ganancia Bruta	23.516.948	16.987.466	38,44%
Costos Financieros	(3.566.557)	(3.057.687)	16,64%
Diferencia de Cambio	(905.553)	239.797	-477,63%
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	5.061.108	2.512.323	101,45%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(1.307.018)	(185.562)	604,36%
Ganancia (pérdida) del período	3.754.090	2.326.761	61,34%
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	268,1	166,2	61%

Ganancia Bruta

La ganancia bruta registra una mejora del 38,44%, producto de mayores ventas registradas en el segmento agroinsumos (fitosanitarios y nutrición vegetal principalmente).

Costos Financieros

Los costos financieros acumulados a septiembre 2024 alcanzan los MM\$3.566, los que registran una variación de 16,64% en comparación con el mismo periodo del año 2023 (MM\$3.058) explicados mayoritariamente por el incremento en el capital de trabajo en el período en comparación con el año anterior en el segmento agroinsumos y en el segmento financiamiento.

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio fue de -MM\$905 respecto a igual periodo del año 2023, donde alcanzó MM\$240.

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 septiembre de 2024 la utilidad del periodo consolidado es de MM\$3.754 lo que muestra una mejora respecto al mismo periodo anterior MM\$2.326. Esta mejora se debe principalmente al segmento agroinsumos específicamente el desempeño de líneas anteriormente mencionadas.

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

<i>Ingresos Consolidados por Segmentos</i>	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
Agroinsumos	166.156.849	135.146.714	22,95%
Agroindustria	2.501.328	2.952.567	-15,28%
Financiamiento	6.305.913	6.154.927	2,45%
Total Ingresos Consolidados	174.964.090	144.254.207	21,29%

INDICADORES FINANCIEROS

<i>Indicadores Financieros</i>	30-09-2024	30-09-2023	Variación %
EBITDA (2)*			
Resultado antes de Impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y Amortizaciones	20.371	16.060	27%
GASTO FINANCIERO			
EBITDA/Gasto Financiero	3,72	3,49	6%
DEUDA FINANCIERA			
Deuda Financiera/EBITDA	4,56	5,45	-16%
DEUDA TOTAL			
Deuda Total/EBITDA	9,86	10,86	-9%

ANÁLISIS DEL RIESGO DE MERCADO

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

Riesgo de Crédito: La compañía atiende a más de trece mil clientes al año con una gran dispersión geográfica y cultivos asociados, ninguno de los cuales tiene individualmente incidencia significativa en las ventas. 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,

² EBITDA: Calculado sobre año móvil.

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.