



COAGRA S.A. Y FILIALES

*Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al
31 de Diciembre 2024*

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

<i>Activos</i>	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Activos Corrientes Totales	243.838.256	207.017.461	17,79%
Total de Activos No Corrientes	29.441.633	30.106.617	-2,21%
Total de Activos	273.279.889	237.124.078	15,25%
<i>Pasivos</i>			
Pasivos Corrientes Totales	200.467.814	176.866.095	13,34%
Total de Pasivos No Corrientes	24.884.832	19.419.201	28,15%
Total pasivos	225.352.646	196.285.296	14,81%
<i>Patrimonio</i>			
Patrimonio Total	47.927.243	40.838.782	17,36%
Total de patrimonio y pasivos	273.279.889	237.124.078	15,25%

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Liquidez

<i>Indicadores de Liquidez</i>	Unidad	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Razón Corriente	Veces	1,22	1,17	3,92%
Razón Ácida	Veces	1,03	1,01	2,06%

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.

Adicionalmente influye 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	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	21,33%	17,34%	23%
Rentabilidad del Activo	%	3,74%	2,99%	25%
Rendimiento de Activos corrientes	%	4,19%	3,42%	23%
Utilidad (Pérdida) por Acción	\$	730,3	505,9	44%

Los indicadores de rentabilidad al 31 de diciembre 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.

3. Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	4,70	4,81	-2%
Deuda CP / Deuda Total	%	89%	90%	-1%
Deuda LP / Deuda Total	%	11%	10%	12%
EBITDA/Gasto Financiero (1)*	Veces	3,14	2,44	29%

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	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Rotación de Cartera de Crédito Ing. Por Vta a Cto + IVA/Promedio Saldo Inicial, Saldo Final CxC a crédito	Veces	1,91	1,77	8%
Periodo Medio de Cobro * 365/Rotación de Cartera de Crédito	Días	191	207	-7%
Rotación de Inventario Costo de Ventas/Inventario	Veces	7,45	7,37	1%
Permanencia de Inventario 365/Rotación de Inventario	Días	49	50	-1%
Rotación de Proveedores Compras/Cuentas por pagar del periodo	Veces	7,18	7,05	2%
Compras Costo de Vts + Inv. Inicial + Mercadería Disp. - Inv. Final	\$	236.058.021	194.108.670	22%
Periodo Medio de Pago 365/Rotación de Proveedores	Días	51	52	-2%
Ciclo conversión a Efectivo P. Medio de Cobro + P. en inventario - P. Medio de Pago	Días	189	204	-7%

El periodo de medio de cobro sufre una disminución en sus plazos pasando de 207 a 191 días (-15) influenciado por la gestión preventiva en los cobros, influye también la menor morosidad y menor stock de prorrogas en el segmento agroinsumos.

El ciclo conversión a efectivo sufre una disminución de 15 días respecto al mismo periodo del año anterior, esto influenciado por un menor periodo de cobro (menor stock de prorrogas y menor tasa de morosidad) en el segmento agroinsumos.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	25.596.408	10.649.389	140,36%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(840.881)	(1.093.688)	-23,12%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(25.368.230)	(8.520.537)	197,73%
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	842.538	1.455.241	-42,10%

El efectivo neto procedente de actividades de operación registra una variación positiva debido principalmente a mayor recaudación proveniente de las ventas en el segmento agroinsumos.

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

El flujo neto procedentes de actividades de financiación registra una variación positiva debido a pagos de préstamos de corto plazo y amortización de bono corporativo, lo que se explica debido a una mayor proporción de financiamiento derivado de fuentes internas (mayor recaudación, mayor venta en el segmento agroinsumos).

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

	31-12-2024	Acumulado 31-12-2023	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	287.011.491	233.099.186	23,13%
Ganancia Bruta	42.134.713	30.292.254	39,09%
Costos Financieros	(4.323.682)	(4.629.461)	-6,61%
Diferencia de Cambio	(2.604.241)	(212.845)	1123,54%
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	13.527.256	8.639.986	56,57%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(3.302.370)	(1.557.801)	111,99%
Ganancia (pérdida) del período	10.224.886	7.082.185	44,37%
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	730,3	505,9	44%

Ganancia Bruta

La ganancia bruta registra una mejora del 39,09%, producto de mayores ventas registradas en el segmento agroinsumos (fitosanitarios y nutrición vegetal principalmente).

Costos Financieros

Los costos financieros acumulados a diciembre 2024 alcanzan los MM\$4.324, los que registran una variación de 6,61% en comparación con el mismo periodo del año 2023 (MM\$4.629) explicados mayoritariamente por la disminución en el capital de trabajo en el período en comparación con el año anterior en el segmento agroinsumos.

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio fue de -MM\$2.604 respecto a igual periodo del año 2023, donde alcanzó -MM\$213.

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 31 de diciembre de 2024 la utilidad del periodo consolidado es de MM\$10.225 lo que muestra una mejora considerable respecto al mismo periodo anterior MM\$7.082. 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>	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
Agroinsumos	275.362.871	221.186.488	24,49%
Agroindustria	2.979.142	3.286.119	-9,34%
Financiamiento	8.669.478	8.626.580	0,50%
Total Ingresos Consolidados	287.011.491	233.099.187	23,13%

INDICADORES FINANCIEROS

<i>Indicadores Financieros</i>	31-12-2024	31-12-2023	Variación %
EBITDA (2)*			
Resultado antes de Impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y Amortizaciones	21.910	16.879	30%
GASTO FINANCIERO			
EBITDA/Gasto Financiero	3,14	2,44	29%
DEUDA FINANCIERA			
Deuda Financiera/EBITDA	4,26	6,01	-29%
DEUDA TOTAL			
Deuda Total/EBITDA	10,29	11,63	-12%

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.

² EBITDA: Calculado sobre año móvil.

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.