



COAGRA S.A. Y FILIALES

*Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al
31 de Diciembre 2025*

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(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 2025, 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 2025.

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 2025 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Activos	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Activos Corrientes Totales	265.307.246	243.838.256	8,80%
Total de Activos No Corrientes	25.629.306	29.441.633	-12,95%
Total de Activos	290.936.552	273.279.889	6,46%
Pasivos			
Pasivos Corrientes Totales	206.317.302	200.467.814	2,92%
Total de Pasivos No Corrientes	25.977.702	24.884.832	4,39%
Total pasivos	232.295.004	225.352.646	3,08%
Patrimonio			
Patrimonio Total	58.641.548	47.927.243	22,36%
Total de patrimonio y pasivos	290.936.552	273.279.889	6,46%

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Liquidez

Indicadores de Liquidez	Unidad	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Razón Corriente	Veces	1,29	1,22	5,72%
Razón Ácida	Veces	1,08	1,03	5,11%

La razón corriente y razón ácida experimentaron una leve mejora respecto al mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por mayores colocaciones (segmento agroinsumos y segmento financiamiento) y una disminución en las cuentas por pagar.

2. Rentabilidad

Rentabilidad	Unidad	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	21,00%	21,33%	-2%
Rentabilidad del Activo	%	4,23%	3,74%	13%
Rendimiento de Activos corrientes	%	4,64%	4,19%	11%
Utilidad (Pérdida) por Acción	\$	808,3	730,3	11%

Los indicadores de rentabilidad muestran una mejora, excepto la rentabilidad del patrimonio que disminuye debido al aumento de capital suscrito y pagado al 31 de diciembre 2025.

3. Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	3,96	4,70	-16%
Deuda CP / Deuda Total	%	89%	89%	0%
Deuda LP / Deuda Total	%	11%	11%	1%
EBITDA/Gasto Financiero (1)*	Veces	3,60	3,14	15%

El leverage registró una mejora debido al aumento de capital antes mencionado.

La cobertura del gasto financiero muestra una mejora en comparación al mismo periodo del año anterior influenciado principalmente por menores gastos financieros producto de menores tasas en el segmento agroinsumos y segmento financiamiento.

¹EBITDA/Gasto Financiero: Calculado sobre año móvil.

INDICES DE ACTIVIDAD OPERATIVA

<i>Índices de Actividad Operativa</i>	Unidad	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Rotación de Cartera de Crédito Ing. Por Vta a Cto + IVA/Promedio Saldo Inicial, Saldo Final CxC a crédito	Veces	1,76	1,91	-8%
Periodo Medio de Cobro * 365/Rotación de Cartera de Crédito	Días	207	191	8%
Rotación de Inventario Costo de Ventas/Inventario	Veces	6,55	7,45	-12%
Permanencia de Inventario 365/Rotación de Inventario	Días	56	49	14%
Rotación de Proveedores Compras/Cuentas por pagar del periodo	Veces	6,43	7,18	-10%
Compras Costo de Vts + Inv. Inicial + Mercadería Disp. - Inv. Final	\$	254.583.132	236.058.021	8%
Periodo Medio de Pago 365/Rotación de Proveedores	Días	57	51	12%
Ciclo conversión a Efectivo P. Medio de Cobro + P. en inventario - P. Medio de Pago	Días	206	189	9%

El índice de ciclo de conversión a efectivo aumentó por un mayor plazo de ventas y permanencia de inventario en el sector agroinsumos, compensado parcialmente por el aumento en el periodo de medio de pago a proveedores.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(27.558.567)	25.596.408	-207,67%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.012.858	(840.881)	-220,45%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	26.917.422	(25.368.230)	-206,11%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	842.538	1.455.241	-42,10%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.214.251	842.538	44,12%

El efectivo neto procedente de actividades de operación registra una variación negativa debido a mayores pagos a proveedores en el segmento agroinsumos.

Los flujos de actividades de financiación varían principalmente producto de menor pago de préstamos en el segmento agroinsumos debido al crecimiento experimentado en este periodo, tanto segmento agroinsumos como financiamiento. (agroinsumos MM\$33.472, financiamiento MM\$6.973)

En cuanto al efectivo al principio y final del periodo, tiene variaciones debido a pagos recibidos por el segmento financiamiento al cierre de año.

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

		Acumulado	
	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	300.430.750	287.011.491	4,68%
Ganancia Bruta	41.262.418	42.134.713	-2,07%
Costos Financieros	(4.226.909)	(4.323.682)	-2,24%
Diferencia de Cambio	239.788	(2.604.241)	-109,21%
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	16.322.899	13.527.256	20,67%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(4.010.115)	(3.302.370)	21,43%
Ganancia (pérdida) del período	12.312.784	10.224.886	20,42%
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	808,3	730,3	11%

Ganancia Bruta

La ganancia bruta muestra una leve baja de -2,07%, 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 comercializa 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. Si se incluye la diferencia de cambio, la variación de la ganancia bruta sube 4,99% en comparación con el año anterior producto de mejor desempeño de los segmentos de agroinsumos y de financiamiento.

Costos Financieros

Los costos financieros acumulados a diciembre 2025 alcanzan los (MM\$4.227), los que registran una variación de -2,24% en comparación con el mismo periodo del año 2024 (MM\$4.324) esta variación esta explicada mayoritariamente por la disminución en las tasas de capital de trabajo registradas en el periodo 2025 en el segmento agroinsumos y segmento financiamiento.

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio fue de MM\$239 respecto a igual periodo del año 2024, donde alcanzó (MM\$2.604). (Ver comentario en ganancia bruta).

Ganancia (Pérdida)

Al 31 de diciembre de 2025 la utilidad del periodo consolidado es de MM\$12.314 lo que muestra una variación de 20,42% respecto al mismo periodo del año anterior donde se registraron MM\$10.224.

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

<i>Ingresos Consolidados por Segmentos</i>	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
Agroinsumos	287.133.979	275.362.871	4,27%
Agroindustria	3.399.422	2.979.142	14,11%
Financiamiento	9.897.349	8.669.478	14,16%
Total Ingresos Consolidados	300.430.750	287.011.491	4,68%

INDICADORES FINANCIEROS

<i>Indicadores Financieros</i>	31-12-2025	31-12-2024	Variación %
EBITDA (2)*			
Resultado antes de Impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y Amortizaciones	24.798	21.910	13%
GASTO FINANCIERO			
EBITDA/Gasto Financiero	3,60	3,14	15%
DEUDA FINANCIERA			
Deuda Financiera/EBITDA	5,06	4,26	19%
DEUDA TOTAL			
Deuda Total/EBITDA	9,37	10,29	-9%

El EBITDA creció un 13% producto de una mayor colocación de ventas y mayor generación de margen respecto al año anterior.

Si bien los pasivos corrientes suben, la deuda total respecto a la generación de caja se reduce, esto debido a la disminución de cuentas por pagar (prontos pago), la cual fue mayor en comparación al incremento de la deuda financiera.

ANÁLISIS DEL RIESGO DE MERCADO

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

Riesgo de Crédito: La cartera del segmento agroinsumos está diversificada en más de 15.000 clientes de los cuales 7.522 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.