



COAGRA S.A. Y FILIALES

*Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al
31 de Marzo 2026*

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2026.

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.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2026 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Activos	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Activos Corrientes Totales	225.469.757	211.408.415	6,65%
Total de Activos No Corrientes	28.112.288	27.562.544	1,99%
Total de Activos	253.582.045	238.970.959	6,11%
Pasivos			
Pasivos Corrientes Totales	161.748.041	165.618.535	-2,34%
Total de Pasivos No Corrientes	32.644.308	24.521.870	33,12%
Total pasivos	194.392.349	190.140.405	2,24%
Patrimonio			
Patrimonio Total	59.189.696	48.830.554	21,21%
Total de patrimonio y pasivos	253.582.045	238.970.959	6,11%

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Liquidez

Indicadores de Liquidez	Unidad	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Razón Corriente	Veces	1,39	1,28	9,20%
Razón Ácida	Veces	1,16	1,06	9,32%

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

2. Rentabilidad

Rentabilidad	Unidad	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	0,79%	1,75%	-55%
Rentabilidad del Activo	%	0,18%	0,36%	-48%
Rendimiento de Activos corrientes	%	0,21%	0,40%	-49%
Utilidad (Pérdida) por Acción	\$	30,7	61,1	-50%

Los indicadores de rentabilidad al 31 de marzo de 2026 muestran un deterioro en comparación al mismo periodo del año 2025, lo cual se explica principalmente debido a una caída en la utilidad del segmento financiamiento. Esta caída es de carácter transitorio y está asociada a una actualización del modelo de provisiones de incobrables que terminó en abril 2026, pero que en el primer trimestre impactó negativamente en MM\$530 la utilidad del segmento financiamiento (que se revertirá en el segundo trimestre).

3. Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	3,28	3,89	-16%
Deuda CP / Deuda Total	%	83,21%	87,10%	-4%
Deuda LP / Deuda Total	%	17%	13%	30%
EBITDA/Gasto Financiero (1)*	Veces	13,16	12,33	7%

Los indicadores de endeudamiento registran una mejora respecto al año anterior.

La proporción de deuda largo plazo muestra variaciones producto de la colocación de crédito estructurado con Santander por UF250.000.

¹EBITDA/Gasto Financiero: Calculado sobre año móvil.

INDICES DE ACTIVIDAD OPERATIVA

<i>Índices de Actividad Operativa</i>	<i>Unidad</i>	<i>31-03-2026</i>	<i>31-03-2025</i>	<i>Variación %</i>
Rotación de Cartera de Crédito Ing. Por Vta a Cto + IVA/Promedio Saldo Inicial, Saldo Final CxC a crédito	Veces	1,63	1,70	-4%
Periodo Medio de Cobro * 365/Rotación de Cartera de Crédito	Días	224	214	4%
Rotación de Inventario Costo de Ventas/Inventario	Veces	6,08	6,70	-9%
Permanencia de Inventario 365/Rotación de Inventario	Días	60	54	10%
Rotación de Proveedores Compras/Cuentas por pagar del período	Veces	6,03	6,62	-9%
Compras Costo de Vts + Inv. Inicial + Mercadería Disp. - Inv. Final	\$	254.900.615	247.171.407	3%
Periodo Medio de Pago 365/Rotación de Proveedores	Días	60	55	10%
Ciclo conversión a Efectivo P. Medio de Cobro + P. en inventario - P. Medio de Pago	Días	223	213	5%

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. El periodo de medio de cobro aumentó por una baja en la venta explicada por la variación en el tipo de cambio, el cual disminuyó \$78 pesos en comparación al promedio 2025.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
	M\$	M\$	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.185.540	(2.598.718)	-261,06%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.653.031)	(247.291)	568,46%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	438.836	3.621.015	-87,88%
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	4.185.596	1.617.544	158,76%

Los flujos de actividades de operación mejoran principalmente por una mayor recaudación en el segmento agroinsumos y financiamiento (+MM\$6.000).

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

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO

		Acumulado	
	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	48.173.219	51.260.479	-6,02%
Ganancia Bruta	6.121.602	7.102.723	-13,81%
Costos Financieros	(1.232.610)	(1.021.959)	20,61%
Diferencia de Cambio	1.238.457	(242.245)	-611,24%
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	665.721	926.848	-28,17%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(197.974)	(72.011)	174,92%
Ganancia (pérdida) del período	467.747	854.837	-45,28%
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	30,7	61,1	-50%

Ganancia Bruta

Las ventas disminuyen principalmente en el segmento de agroinsumos, explicado parcialmente por la variación del tipo de cambio (que en promedio cayó \$78 respecto del año anterior) y por el cierre del segmento agroindustrial.

Costos Financieros

Los costos financieros acumulados a marzo 2026 alcanzan los (MM\$1.233), los que registran una variación de 20,61% en comparación con el mismo periodo del año 2025 (MM\$1.022) 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\$1.238 respecto a igual periodo del año 2025, donde alcanzó (MM\$242). 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 marzo de 2026 la utilidad del periodo consolidado es de MM\$468 lo que muestra una disminución respecto al mismo periodo del año anterior donde se registraron MM\$855, caída que se explica principalmente debido al segmento financiamiento. Esta variación es de carácter transitorio y está asociada a una actualización del modelo de provisiones de incobrables que terminó en abril 2026, pero que en el primer trimestre impactó negativamente en MM\$530 la utilidad del segmento financiamiento (que se revertirá en el segundo trimestre).

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

<i>Ingresos Consolidados por Segmentos</i>	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
Agroinsumos	44.667.274	46.709.675	-4,37%
Agroindustria	1.047.682	2.029.698	-48,38%
Financiamiento	2.458.263	2.521.106	-2,49%
Total Ingresos Consolidados	48.173.219	51.260.479	-6,02%

INDICADORES FINANCIEROS

<i>Indicadores Financieros</i>	31-03-2026	31-03-2025	Variación %
EBITDA (2)*			
Resultado antes de Impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y Amortizaciones	24.664	21.996	12%
GASTO FINANCIERO			
EBITDA/Gasto Financiero	13,16	12,33	7%
DEUDA FINANCIERA			
Deuda Financiera/EBITDA	5,27	4,40	20%
DEUDA TOTAL			
Deuda Total/EBITDA	7,88	8,64	-9%

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 7.877 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.