



Humphreys mantiene clasificación de los títulos de deuda de Coagra S.A. en "Categoría A"

Compañía proveedora de insumos y de financiamiento del sector agroindustrial

Santiago, 09 de mayo de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A
Bonos	BCOAG-E	A
Acciones		PCN4

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de **Coagra S.A. (Coagra)** en "Categoría A" y de las acciones en "Primera Clase Nivel 4". En tanto, la tendencia se califica "Estable".

La clasificación de riesgo de los bonos de **Coagra** en "Categoría A" se fundamenta, principalmente, en el tipo de modelo de negocio que ha desarrollado la firma, al constituirse como un importante proveedor de insumos y de financiamiento del sector agrícola. En este sentido, destacan la existencia de una amplia base de clientes, la atomización de las cuentas por cobrar y la capacidad logística.

Además, se reconoce positivamente la presencia en aquellas zonas que representan mayoritariamente la superficie cultivada y plantada en Chile, el conocimiento de la administración del sector y segmento objetivo, y el apoyo y experiencia del accionista controlador, Empresas Sutil S.A., conglomerado con trayectoria en el sector agrícola. Asimismo, se valora la existencia de un área de auditoría interna ligada a la matriz, que cuenta con más de cinco años desde su implementación.

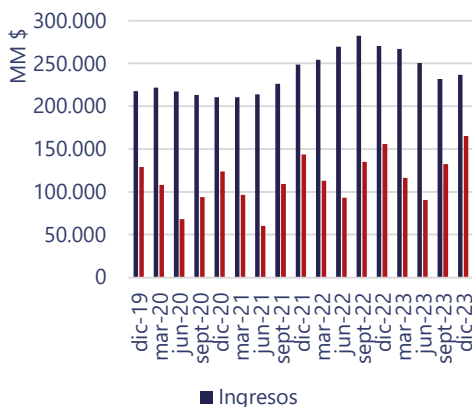
La categoría asignada también incorpora como elementos positivos la existencia de un aceptable volumen de colocaciones en relación con las obligaciones financieras de corto plazo y de un *stock* de inventarios que históricamente ha sido bajo para una empresa que intermedia productos. Adicionalmente, las cuentas por cobrar cuentan con pólizas de seguros de créditos mitigando su riesgo, lo que, en casos más extremos, permite acceder a financiamiento contra la cobranza de dichos activos.

Asimismo, la clasificación de riesgo toma en cuenta la exposición de sus ingresos al desempeño de la actividad agrícola, acentuado por la concentración existente en las regiones de O'Higgins, Maule y Biobío.

Desde otra perspectiva, y considerando lo relevante del negocio crediticio, la clasificación se ve acotada por la moderada escala de operación (desde el punto de vista de negocio financiero) lo que reduce el acceso a economías de escala en cuanto a la obtención de utilidades.

Junto con lo anterior, se considera la necesidad de administrar los riesgos propios de la actividad financiera y eventuales restricciones de

Ingresos y cuentas por cobrar





financiamiento para solventar el negocio financiero implícito en su actividad comercial, reconociendo que esta área es intensiva en capital de trabajo.

Además, se considera la posibilidad de acceso de los clientes a otras fuentes de financiamiento, la intensificación de la competencia en las regiones particulares y un eventual proceso de consolidación de los agricultores.

Por su parte, la evaluación de riesgo de los títulos accionarios en "Primera Clase Nivel 4", incorpora la clasificación de solvencia de la empresa, "Categoría A", y la nula liquidez bursátil que presentan estos instrumentos en el mercado de valores al no tener presencia bursátil.

En el ámbito de criterios ESG¹, el negocio de **Coagra** se basa en la convergencia de tres factores de impacto: social, medioambiental y económico, manteniéndose en proceso para clasificarse como empresa B, relacionándose con la comunidad a través de fundaciones y otros, además de distintas políticas de gobierno corporativo.

La tendencia se mantiene en "Estable" debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada. No obstante, **Humphreys** reconoce que en los últimos periodos se han alcanzado niveles de pasivo exigible sobre patrimonio por sobre el comportamiento histórico. No obstante, según declaraciones de la administración, esto debiese revertirse en los próximos trimestres.

Coagra es un distribuidor de insumos (como fitosanitarios, fertilizantes, semillas, combustible, nutrición animal, entre otros) y servicios para el sector agrícola. Asimismo, a través de sus filiales, está presente en los negocios de financiamiento agrícola y prestación de servicios de secado, guarda y comercialización de cereales. Durante 2023, presentó ingresos por \$ 233.099 millones y un resultado de \$ 7.082 millones, por su parte, el 69% de sus activos fueron explicados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales sumaban \$ 165.393 millones. A la misma fecha, la deuda financiera y patrimonio de la sociedad ascendieron a \$ 101.415 millones y \$ 40.839 millones, respectivamente, los cuales financiaron activos por \$ 237.124 millones. La empresa cuenta con una cartera de más de 14 mil clientes, repartidos principalmente entre las regiones de Valparaíso y de Los Lagos.

Patricio Del Basto A.

Analista de Riesgo
patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.