

Humphreys cambia a “Favorable” tendencia de clasificación de bonos de Coagra S.A.

Compañía exhibe crecimiento sostenido en sus operaciones con rentabilidades al alza

Santiago, 30 de abril de 2025

Instrumentos clasificados:

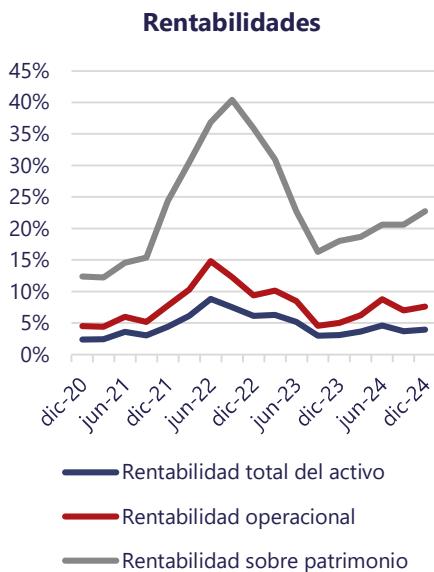
Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		A
Bonos	BCOAG-E	A
Acciones		PCN4

Humphreys decidió modificar la tendencia de la clasificación de los bonos de **Coagra S.A. (Coagra)** desde “Estable” a “Favorable”, manteniendo su clasificación en “Categoría A”. En tanto las acciones de la compañía mantienen clasificación en “Primera Clase Nivel 4” con tendencia “Estable”.

La modificación de la tendencia de los bonos de **Coagra**, desde “Estable” a “Favorable”, obedece al fortalecimiento estructural de su modelo de negocios, reflejado en un crecimiento sostenido del volumen de operaciones. Este dinamismo ha sido impulsado por la incorporación de nuevos clientes, una focalización estratégica en los segmentos de mayor retorno y la ejecución de inversiones orientadas a la capacitación y generación de valor para los clientes, lo que ha derivado en una mejora en los niveles de rentabilidad. En concreto, durante 2024 los ingresos y las cuentas por cobrar alcanzaron \$ 287.012 millones (\$ 248.906 millones en su *peak* en 2022) y \$ 201.435 millones (\$ 174.479 millones en su *peak* en 2023), respectivamente, cifras que representan máximos históricos. En términos de rentabilidad, la compañía ha exhibido menor volatilidad que sus pares y logró revertir la contracción registrada en 2023, alcanzando un ROA de 4,0% y un ROE de 22,8%, indicadores que se posicionan por sobre sus promedios históricos. Adicionalmente, la mora total y la mora mayor a 90 días, se mantienen en niveles acotados, evidenciando una tendencia de largo plazo a la baja y una adecuada gestión de la administración.

La clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **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. Complementariamente, se reconoce como elementos positivos el apoyo y experiencia del accionista controlador, la experiencia y conocimiento de la administración y la existencia de un área de auditoría interna ligada a la matriz, que cuenta con más de cinco años desde su implementación.

¹ Metodologías aplicadas: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024) y Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



Por otro lado, destaca la adecuada cobertura de las operaciones del emisor, con fuerte presencia en aquellas zonas que representan mayoritariamente la superficie cultivada y plantada en Chile.

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) que presenta la compañía en términos absolutos, situación que, dado su modelo de negocio, reduce el acceso a economías de escala en cuanto a la obtención de utilidades. Cabe destacar que, dada la estacionalidad del sector al que financia, sus colocaciones presentan una fuerte alza en el cuarto trimestre, mostrando un menor nivel durante el resto del año. Junto con lo anterior, la categoría asignada considera la necesidad de administrar los riesgos propios de la actividad financiera (calce de plazos e incobrabilidad, entre otros) y eventuales restricciones de financiamiento de **Coagra** para solventar el negocio financiero implícito en su actividad comercial.

Asimismo, la clasificación de riesgo toma en cuenta la exposición de sus ingresos al desempeño de la actividad agrícola, sector al cual pertenecen sus clientes, acentuado por la concentración existente en las regiones de O'Higgins, Maule y Biobío. En la misma línea, la categoría asignada incorpora la posibilidad de acceso de los clientes a otras fuentes de financiamiento, la intensificación de la competencia en las regiones donde se ubica la empresa 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 (ausencia de mercado secundario) al no tener presencia bursátil.

Sin perjuicio de lo anterior, es relevante señalar que una eventual mejora en el *rating* quedará sujeta a la continuidad en la evolución positiva de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento. En particular, se espera que la compañía no presente deterioros en sus niveles de actividad, márgenes, resultados netos, morosidad o endeudamiento (en relación a este último, se espera que el *leverage* continúe reduciéndose y la deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo se mantenga en niveles acotados), tomando en consideración que podría generarse un entorno económico con bajo crecimiento dados los cambios en las relaciones internacionales y la mayor incertidumbre en este ámbito.

En el ámbito de criterios ESG², el negocio de **Coagra** se basa en la convergencia de tres factores de impacto: social, medioambiental y económico, relacionándose con la comunidad a través de fundaciones y otros, además de distintas políticas de gobierno corporativo. La compañía, en su sitio Web y memoria integrada, divulga con detalle sus prácticas al respecto.

Coagra es un distribuidor de insumos y servicios para el sector agrícola. Durante 2024, presentó ingresos por \$ 287.012 millones y generó un resultado de \$ 10.225 millones, por su parte, el 73,7% de sus activos fueron explicados por cuentas por cobrar. La deuda financiera y patrimonio de la sociedad ascendieron a \$ 93.244 millones y \$ 47.927 millones, respectivamente, los cuales financiaron activos por \$ 273.280 millones.

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

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.