Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Coagra S.A. al 30.06.2010

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Coagra S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 30 de Junio de 2010, comparado con el mismo período del año anterior. Todas las cifras se expresan en moneda equivalente en pesos del 30 de Junio de 2010.

Valor Libro y Valor Económico de los activos:

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y a normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros los 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 30 de Junio de 2010.

Actividad

Coagra S.A. se dedica a la comercialización, distribución de insumos y maquinarias agrícolas a productores ubicados entre la región metropolitana y novena región del país. En sus estados financieros consolida los estados financieros de Coagra Agroindustrial S.A. dedicada al negocio de comercialización, secado y guarda de granos con una fuerte presencia en el mercado de Maíz y secundariamente en el mercado del Trigo; Coagra Total S.A. filial administradora de la línea de financiamiento a clientes de Coagra S.A. a través de la tarjeta de cliente y Administradora de Tarjeta de Créditos Coagra S.A. , sociedad que gestiona la cobranza y comunicación corporativa.

A la fecha Coagra S.A. cuenta con 11 sucursales ubicadas en Buin, Rancagua, San Vicente, San Fernando, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Chillán, Los Ángeles y Temuco. Las principales líneas de productos son fertilizantes, fitosanitarios, semillas, maquinarias e implementos y ferretería agrícola. En su filial Coagra Agroindustrial S.A. se reflejan los ingresos por guarda y comercialización de granos que se realizan en sus cinco plantas ubicadas en Mostazal, Rosario, San Fernando, Talca y Chillán.

Cifras en Millones de Pesos	30/06/2010	30/06/2009	Variación
Ingresos de Explotación	27.847	28.427	(2,04)%
Costo de explotación	(24.215)	(24.660)	(1,80)%
Margen de explotación	**3.632**	**3.767**	**(3,59)%**
Gastos de Administración y ventas	(3.332)	(3.297)	1,06%
Resultado Explotación	**300**	**470**	**24,09%**
Resultado Fuera Explotación	(800)	125	(861,9)%
Resultado Antes de Impuestos	**(500)**	**593**	**(184,34)%**
Impuestos	(89)	(23)	279,78%
Resultado Ejercicio (pérdida)	**(589)**	**570**	**(203,46)%**

Ingresos de la Explotación

Los ingresos de explotación de Coagra S.A. alcanzaron 27.848 millones de pesos, los que resultan un 2,04% inferior a los registrados en el mismo período del año anterior, explicados por un menor ingreso por comercialización de agroinsumos en Coagra S.A. y una disminución en los ingresos por servicios y comercialización de granos registrados en la filial Coagra Agroindustrial, lo anterior explicado fundamentalmente por el atraso en la temporada de cosecha y la menor utilidad de Coagra Total producto de una disminución de prórrogas y moras de clientes de tarjeta de crédito.

Costo de la Explotación

Los costos de explotación por 24.216 millones de pesos a junio de 2010 disminuyeron un 1.8% respecto a igual período del 2008, explicados fundamentalmente por la menor actividad de la filial Coagra Agroindustrial.

Margen de Explotación

El margen de explotación disminuyó en un 3.72% respecto al cierre del año 2009 alcanzando los 3.632 millones de pesos en el ejercicio 2010 equivalente a un 13% sobre las ventas. La caída en el margen se explica por el resultado de las filiales Coagra Agroindustrial y Coagra Total la primera con desfase de la temporada y la segunda con menor margen por menores colocaciones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración y Ventas al cierre del 2010 alcanzan a 3.278 millones de pesos, los que resultan un 1,2% superiores a los registrados a igual fecha del 2009 explicados en parte por pago de indemnizaciones y pago de bonos por gestión de cobranza.

Resultado de Explotación

Al 30 de junio 2010 Coagra S.A. presenta un resultado de explotación negativo por 500 millones de pesos, inferior a los 593 millones de pesos positivos de la misma fecha del año anterior. El menor resultado está explicado por menor resultado de las filiales.

Otros Ingresos Fuera de la Explotación

Los otros ingresos fuera de la explotación alcanzan a 717 millones de pesos al 30 de junio de 2010, superior a los 19 millones de pesos registrados a igual fecha del año 2009, los cuales son explicados principalmente por el reconocimiento anticipado del pago por siniestro de acuerdo a las pólizas de seguros.

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 30 de junio de 2010 alcanzan a 399 millones de pesos, los que resultan inferiores a los 997 millones de pesos registrados a igual fecha del año anterior, explicados fundamentalmente por menor stock de deuda y costo de fondos.

Diferencia de Cambio

La diferencia de cambio al 30 de junio de 2010 registra una pérdida por 407 millones de pesos, comparado a los 632 millones de pesos positivos registrados al cierre del año 2009. El año 2010 el dólar tuvo un alza y como la empresa tiene una posición pasiva en dólares se generó una pérdida de signo distinto al año anterior cuando el dólar bajó en igual período. Estas variaciones positivas y negativas se compensan en el margen final al realizar la empresa coberturas periódicas utilizando instrumentos derivados.

Utilidad (Pérdida) del Ejercicio

El resultado neto al 30 de junio de 2010 alcanza una pérdida de 590 millones de pesos, inferior a la utilidad por 570 millones de pesos registrada en el mismo período del año anterior. El menor resultado se explica principalmente por la diferencia de cambio.

Liquidez

Posición de liquidez		Unidad	30/06/2010	30/06/2009
Liquidez corriente	Act. Corr / Pas Corr	Veces	1,16	1,11
Razon Acida	Act Corr-Exist/Pas Corr.	Veces	0,96	0,98

Tanto la razón de liquidez corriente como la razón ácida experimentan variaciones no significativas.

Endeudamiento

Indice de Endeudamiento		30/06/2010	30/06/2009
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	1,65	1,56
Deuda CP / Deuda Total	%	87,72	86,92
Deuda LP / Deuda Total	%	12,28	13,08
Result ant Imp e Int./Gto Financiero	Veces	(0,25)	1,60

La relación deuda-patrimonio se incrementa levemente respecto al año 2009. A su vez, la cobertura de gastos financieros muestra una baja respecto al 2009, lo anterior se explica por la pérdida contable que se origina en el impacto de la diferencia de cambio negativa producto del alza del dólar. La compañía realiza coberturas periódicas de tipo de cambio para contrarrestar el efecto de las variaciones del dólar, estas pérdidas o ganancias se compensan finalmente en el margen al momento de su realización.

Activo

Activo	30/06/2010	30/06/2009
Activos Corrientes	28.758	25.430
Activos no Corrientes	14.410	15.205
Total Activos	**43.168**	**40.635**

Al 30 de junio de 2010 los activos totales alcanzan a 43.168 millones de pesos, un 5.87% superior a la misma fecha del 2009. La principal variación se explica en los activos circulantes producto de un aumento en la cuenta de deudores por venta y documentos por cobrar.

Rentabilidad

Rentabilidad		30/06/2010	30/06/2009
Rentabilidad del patrimonio	%	(3.63)%	3.60%
Rentabilidad del Activo	%	(1.36)%	1.40%
Rendimiento de Activos operacionales	%	(2)%	2.24%
Utilidad (Pérdida) por acción	$	(51.72)	(50

Los indicadores de rentabilidad al 30 de junio de 2009 muestran un deterioro respecto al año anterior producto de los menores resultados registrados a igual fecha.

Análisis de Riesgo

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

- Riesgo de Crédito: La compañía atiende a cerca de nueve 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 éstos 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 sismo, incendio, robo, responsabilidad civil, remesa de valores, equipos electónicos y vehículos por una póliza tomada en la compañía Liberty. Las cuentas por cobrar a clientes se encuentran aseguradas por una póliza de seguro de crédito con la compañía Continental.
- 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 histórico de compra, siendo éste inferior al costo de realización. Los activos fijos se registran a valor razonable el cual se estima inferior a su valor comercial.