ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(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 30 de Septiembre de 2019, comparado con el mismo período del año anterior.

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 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 30 de Septiembre de 2019.

ACTIVIDAD

COAGRA S.A. se dedica a la comercialización de agroinsumos, alimentos para animales, combustibles, herramientas y maquinarias agrícolas; y presta servicios de secado y guarda de granos junto con procesar avena de exportación y ofrece servicios financieros al sector agrícola, a través de sus filiales. En sus Estados Financieros consolida los de Coagra Agroindustrial S.A., dedicada al negocio de secado, guarda, comercialización e industrialización de granos con una fuerte presencia en el mercado del Maíz, y secundariamente en el mercado del Trigo y Avena. 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.

A la fecha Coagra S.A. cuenta con 17 sucursales ubicadas en Quillota, San Felipe, Buin, Rancagua, Rosario, San Vicente, San Fernando, Santa Cruz, Curicó, Talca, Linares, Chillán, Los Ángeles, Temuco, Osorno, Valdivia y Puerto Varas. Las principales líneas de productos son fertilizantes, fitosanitarios, semillas, maquinaria agrícola y repuestos, combustibles, nutrición animal, nutrición foliar y ferretería agrícola.

Su filial Coagra Agroindustrial S.A. realiza su operación agroindustrial en sus 3 plantas de granos (trigo y maíz) ubicadas en San Fernando, Talca y Chillán y una planta de proceso de avena en Victoria, orientada a la producción de groat y hojuela de avena de exportación.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de Septiembre de 2019, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado	30-09-2019	30-09-2018
CONSOLIDADO		
Estado de Situación Financiera		
Activos		
Activos corrientes totales	112.465.845	103.549.457
Total de activos no corrientes	26.147.160	23.462.677
Total de activos	138.613.005	127.012.134
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	57.638.762	77.273.657
Total de pasivos no corrientes	52.605.578	22.604.625
Total pasivos	110.244.340	99.878.282
Patrimonio		
Patrimonio total	28.368.665	27.133.852
Total de patrimonio y pasivos	138.613.005	127.012.134

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Liquidez

La razón de liquidez y razón ácida de liquidez experimentó un alza relevante respecto al mismo período del año anterior debido a la sustitución de pasivos de corto plazo por largo plazo que se realizó en el mes de Septiembre producto de la colocación de Bono Corporativo por 1.000.000 UF en el mercado de capitales.

Posición de liquidez	Unidad	Veces	Veces
	Veces	30-09-2019	30-09-2018
Act. Corr / Pas Corr	Veces	1,95	1,34
Act Corr-Exist/Pas Corr	Veces	1,55	1,01

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad al 30 de Septiembre de 2019 muestran un leve deterioro con respecto al mismo período del año 2018, principalmente por una caída en la utilidad neta consolidada respecto al mismo período anterior en MM$ 532.

Esta baja se explica principalmente debido a una caída en el segmento agroinsumos (cae MM$ 447), el cual se vió impactado por la caída en el margen de explotación de la línea maquinaria producto de un mercado más agresivo por menor demanda y mayores stocks maquinaria, adicionalmente influyó negativamente los mayores gastos de administración y ventas registrados en este período.

El segmento financiero por su parte también registró una caída en su utilidad producto de mayores provisiones en su cartera de colocaciones.

Rentabilidad	Unidad	30-09-2019	30-09-2018
Rentabilidad del patrimonio	%	-0,48%	1,06%
Rentabilidad del Activo	%	-0,10%	0,23%
Rendimiento de Activos corrientes	%	-0,12%	0,28%
Utilidad (Pérdida) por acción	$	-16,0	22,06

Endeudamiento

La relación de endeudamiento registró un leve deterioro producto de la baja patrimonial, derivado de mayores dividendos otorgados en el período, respecto a igual fecha año anterior (MM$ 1.176) y una menor utilidad registrada respecto al mismo periodo anterior (MM$ 532).

Las relaciones de deuda (Deuda CP/Deuda Total y Deuda LP/Deuda Total) evolucionan positivamente producto de la sustitución de deuda de corto plazo por largo plazo derivada de la colocación de bono corporativo.

La cobertura de gastos financieros tuvo un deterioro a septiembre producto de la caída en la utilidad en este período por las razones comentadas precedentemente.

Endeudamiento	Unidad	30-09-2019	30-09-2018
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	3,89	3,68
Deuda CP / Deuda Total	%	52,28%	77,37%
Deuda LP / Deuda Total	%	47,72%	22,63%
Resultado antes Impto e Int./Cto Financiero	%	19,9%	-10,2%

Índices de actividad operativa

Índices de actividad operativa		Unidad	30-09-2019	30-09-2018
Rotación de cartera de crédito	Ing. Por venta a crédito +Iva / Promedio entre saldo inicial y saldo final por cuentas por cobrar a crédito	Veces	**1,44**	**1,58**
Período medio de cobro	270/Rotación cartera de crédito	Días	**187**	**171**
Rotación de Inventario	Costo de Ventas/Inventario	Veces	**3,81**	**4,42**
Permanencia de Inventario	270/Rotación de Inventario	Días	**71**	**61**
Rotación de Proveedores	Compras/Cuentas por pagar del período	Veces	**2,15**	**2,51**
Compras	Costo de ventas + Inventario Inicial + Mercadería disponible - Inventario final	M$	**88.831.095**	**81.424.143**
Período medio de pago	270/Rotación de proveedores	Días	**126**	**108**
Ciclo conversión a efectivo	Período Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Período Medio de Pago	Días	**132**	**124**

El ciclo de conversión de efectivo aumentó 6 días, marginalmente respecto al mismo período del año anterior, lo cual se explica debido a un aumento en el período medio de cobro de 16 días (en esto influye un aumento de 13 días en el en el período medio de cobro del segmento de agroinsumos y el crecimiento en las colocaciones del segmento financiero) . Mitiga este efecto el mayor plazo con los proveedores registrado para este período.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La disminución en los flujos provenientes de las actividades de la operación disminuye principalmente por un aumento registrado en el pago a proveedores del segmento agroinsumos.

Estado de Flujos de Efectivo Método Directo	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(937.520)**	**5.312.367**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(859.081)**	**(698.537)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(3.375.405)**	**(3.374.475)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.172.645	3.095.667
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**6.000.639**	**4.335.022**

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADOS

	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	106.423.365	105.895.591
Costo de ventas	(93.069.334)	(92.283.120)
Ganancia bruta	**13.354.031**	**13.612.471**
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	**(410.924)**	**193.371**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	275.473	95.345
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas	**(135.451)**	**288.716**
(Pérdida) ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(223.486)	308.836
(Pérdida) ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	88.035	(20.120)
Ganancia (pérdida) del período	**(135.451)**	**288.716**
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(0,016)	0,022

Ganancia Bruta

La ganancia bruta registra una caída de 1,9% (MM$ 257) respecto a septiembre del 2018

Esta baja se explica principalmente debido a una caída de la ganancia bruta en el segmento agroindustrial (baja en MM$ 574), el cual se vió impactado por la caída en las ventas (disminución de MM$ 4.757).

Costos Financieros

Los costos financieros a Septiembre de 2019 alcanzan a 2.067 millones de pesos, los que registran una variación de 8,97% comparada con los 1.897 millones que se tuvieron a Septiembre del 2018, explicados mayoritariamente por el aumento de financiamiento en capital de trabajo del segmento agroinsumos.

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio alcanzó los MM$ (443) respecto a igual periodo del año 2018, donde alcanzó MM$(666).
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, Maquinarias y Exportación de Avena, 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 30 de septiembre 2019 la utilidad consolidada muestra un retroceso de MM$ 532 al mismo período anterior.

Esta baja se explica principalmente debido a una caída en el segmento agroinsumos (cae MM$ 447), el cual se vió impactado por la caída en el margen de explotación de la línea maquinaria producto de un mercado más agresivo por menor demanda y mayores stocks maquinaria, adicionalmente influyó negativamente los mayores gastos de administración y ventas registrados en este período.

El segmento financiero por su parte también registró una caída en su utilidad producto de mayores provisiones en su cartera de colocaciones.

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

Ingresos Consolidados por Segmentos	30-09-2019	30-09-2018
Agroinsumos	90.127.507	84.663.643
Agroindustria	13.519.838	18.276.747
Financiamiento	2.776.020	2.955.201
Otros	-	-
Total ingresos consolidados	**106.423.365**	**105.895.591**

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

- **Riesgo de Crédito:** La compañía atiende a más de trece 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, 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 las compañías MAPFRE y SURA seguros. 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 de compra, siendo éste inferior al costo de realización.