ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de Diciembre 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 Comisión para el Mercado Financiero 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 Diciembre 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 31 de Diciembre de 2019, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado	31-12-2019	31-12-2018
CONSOLIDADO		
Estado de Situación Financiera		
Activos		
Activos corrientes totales	125.585.827	133.233.510
Total de activos no corrientes	20.482.976	26.192.077
Total de activos	146.068.803	159.425.587
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	74.977.515	106.261.657
Total de pasivos no corrientes	43.392.631	23.267.362
Total pasivos	118.370.146	129.529.019
Patrimonio		
Patrimonio total	27.698.657	29.896.568
Total de patrimonio y pasivos	146.068.803	159.425.587

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 corrientes (corto plazo) por pasivos no corrientes (largo plazo), producto de la colocación de Bono Corporativo por 1.000.000 UF en el mercado de capitales el mes de septiembre del año 2019.

Posición de liquidez	Unidad	Veces	Veces
	Veces	31-12-2019	31-12-2018
Act. Corr / Pas Corr	Veces	1,67	1,25
Act Corr-Exist/Pas Corr	Veces	1,45	1,07

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad al 31 de Diciembre de 2019 muestran un fuerte 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$ 987.

Esta baja se explica principalmente debido a una caída en el segmento agroinsumos (cae MM$ 1.099), el cual se vio negativamente impactado por la caída en el margen de explotación de la línea maquinaria producto de un mercado más agresivo debido a una desaceleración de la demanda y mayores stocks de maquinaria. Adicionalmente influyó negativamente la menor venta de semillas y agroinsumos en relación con el mismo período del año anterior.

El segmento financiero por su parte también registró una caída en su utilidad, principalmente debido a mayores provisiones en su cartera de colocaciones. Utilidad neta cae MM$ 363 (42% respecto al 2018)

Rentabilidad	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio	%	6,17%	9,02%
Rentabilidad del Activo	%	1,17%	1,69%
Rendimiento de Activos corrientes	%	1,36%	2,02%
Utilidad (Pérdida) por acción	$	116	194

Endeudamiento

El leverage registró una mejora respecto al cierre 2018, principalmente debido a la venta de activos fijos prescindibles en el segmento agroinsumos (venta de planta de San Francisco de Mostazal) y a la optimización de inventarios. Contribuye también la baja en el stock de colocaciones en el segmento de financiamiento.
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 en Septiembre del 2019 por 1.000.000 UF.
La cobertura de gastos financieros tuvo un deterioro el 2019, debido a la caída en las utilidades de los segmentos agroinsumos y financiamiento.

Endeudamiento	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Leverage Deuda / Patrimonio	Veces	4,27	4,33
Deuda CP / Deuda Total	%	63,34%	82,04%
Deuda LP / Deuda Total	%	36,66%	17,96%
Result ant Imp e Int./Cto Financiero	Veces	- 0,75	- 1,51

Índices de actividad operativa		Unidad	31-12-2019	31-12-2018
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	1,99	2,11
Período medio de cobro	365/Rotación cartera de crédito	Días	183	173
Rotación de Inventario	Costo de Ventas/Inventario	Veces	7,89	8,24
Permanencia de Inventario	365/Rotación de Inventario	Días	46	44
Rotación de Proveedores	Compras/Cuentas por pagar del período	Veces	2,71	2,67
Compras	Costo de ventas + Inventario Inicial + Mercadería disponible - Inventario final		145.230.224	140.386.983
Período medio de pago	365/Rotación de proveedores	Días	135	137
Ciclo conversión a efectivo	Período Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Período Medio de Pago	Días	95	80

El ciclo de conversión de efectivo aumentó en 15 días, lo cual se debe a un aumento en el período medio de cobro de 10 días, explicado principalmente por el aumento del período medio de cobro en el segmento financiamiento.

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	Estado de flujos de efectivo	31-12-2019 M$	31-12-2018 M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.471.375)	4.772.532
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.334.432	(559.228)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.165.021)	3.863.674
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.172.645	3.095.667
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo**	**2.870.681**	**11.172.645**

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADOS

	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	165.480.193	167.322.584
Costo de ventas	(143.186.472)	(143.791.978)
Ganancia bruta	**22.293.721**	**23.530.606**
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias	**2.130.324**	**3.817.756**
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	(421.990)	(1.122.027)
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas	1.708.334	2.695.729
(Pérdida) ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	**1.624.812**	**2.715.979**
(Pérdida) ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	**83.522**	**(20.250)**
Ganancia (pérdida) del período	1.708.334	2.695.729
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	**0,116**	**0,194**

Ganancia Bruta

La ganancia bruta registra una caída de 5,26% (MM$ 1.236) respecto a diciembre del 2018.

Esta baja se explica principalmente debido a una caída en el segmento agroindustrial (cae MM$ 900), La principal explicación se debe a la disminución de servicios y comercialización asociados al segmento agroindustrial producto de la caída en la recepción de granos y menor nivel de servicios, dada la baja humedad del maíz en cosecha y el tamaño de la producción asociados a estos y una baja en los ingresos del segmento financiero.

Costos Financieros

Los costos financieros a Diciembre de 2019 alcanzan los 2.839 millones de pesos, los que registran una variación de 12,66% comparada con los 2.520 millones que se tuvieron a Diciembre del 2018, explicados mayoritariamente por la sustitución de deuda de corto plazo por deuda de largo plazo, (Colocación de Bono Corporativo por 1.000.000 UF en el mercado de capitales).

Diferencias de Cambio

La diferencia de cambio alcanzó los MM$1.677 respecto a igual periodo del año 2018, donde alcanzó MM$1.655.
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 Diciembre 2019 la utilidad consolidada neta muestra una caída respecto al mismo período anterior en MM$ 987.

Esta baja se explica principalmente debido a una caída en el segmento agroinsumos (cae MM$ 1.099), el cual se vio negativamente impactado por la caída en el margen de explotación de la línea maquinaria producto de un mercado más agresivo debido a una desaceleración de la demanda y mayores stocks de maquinaria. Adicionalmente influyó negativamente la menor venta de semillas y agroinsumos en relación con el mismo período del año anterior. Contribuyó negativamente también el cambio en la práctica contable en el tratamiento de los rebates de acuerdo lo establece la Nota 3.24 Acuerdos Comerciales y Nota 9. de Inventario del informe IFRS a diciembre del 2019, que tuvo efecto negativo antes de impuestos de MM$ 234 en el Costo de Venta y un cargo de MM$ 470 neto de impuestos en Otras reservas a diciembre del 2019.

El segmento financiero por su parte también registró una caída en su utilidad, principalmente debido a un aumento en las provisiones de incobrables en su cartera de colocaciones. Utilidad neta cae MM$ 363 (42% respecto al 2018)

ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

Ingresos Consolidados por Segmentos	31-12-2019	31-12-2018
Agroinsumos	146.739.984	141.002.068
Agroindustria	14.879.377	22.277.670
Financiamiento	3.860.832	4.042.846
Otros	-	-
Total ingresos consolidados	**165.480.193**	**167.322.584**

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 este inferior al costo de realización.