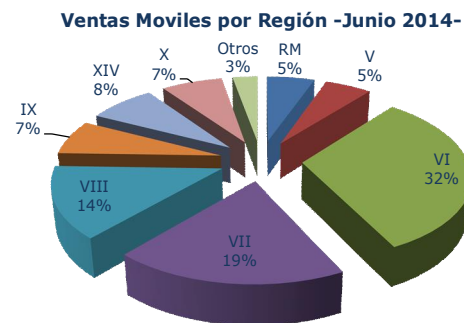
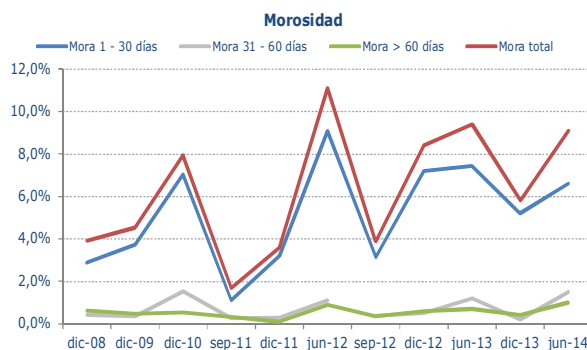


Uno de los principales proveedores del sector agro-industrial

Humphreys ratificó en "Categoría BBB" los bonos de Coagra S.A.

Santiago, 20 de noviembre de 2014. **Humphreys** mantuvo en "Categoría BBB" la clasificación de los bonos de **Coagra S.A. (Coagra)** y en "Primera Clase Nivel 4" la clasificación de sus acciones, en tanto su tendencia se ratificó en "Estable".

La categoría asignada se sustenta, principalmente, en el modelo de negocio que ha desarrollado la empresa para constituirse como un importante proveedor del sector agrícola, incluyendo en forma relevante el negocio crediticio. En este sentido, destacan la existencia de una amplia base clientes, la atomización de las cuentas por cobrar (colocaciones) y la capacidad logística, aspectos que permiten diversificar el riesgo crediticio y facilitan el comportamiento estadísticamente normal de su cartera de deudores.



Complementariamente, reconoce como elementos positivos el apoyo y experiencia del accionista controlador, Empresas Sutil S.A., conglomerado con amplia trayectoria en el sector agrícola, así como la adecuada cobertura de las operaciones del emisor, con presencia en aquellas zonas que representan cerca del 80% de la superficie cultivada y sembrada en Chile.

La categoría asignada también incorpora como elementos positivos la existencia de un adecuado volumen de colocaciones en relación con las obligaciones financieras de corto plazo y la tenencia de un *stock* de inventarios bajo para una empresa que intermedia productos. Igualmente se valora el hecho de que el riesgo crediticio se ha mitigado mediante la contratación de una póliza de seguro de créditos.

Coagra es un distribuidor de insumos y servicios para el sector agrícola: fertilizantes, fitosanitarios, semillas, maquinaria y ferretería. Asimismo está presente, a través de sus filiales, en los negocios de financiamiento agrícola y de prestación de servicios de acopio, secado, guarda y comercialización de cereales. Nació en 1993 como continuadora de las actividades de dos cooperativas que operaban en la VI Región desde la década de los 60.

Durante 2013 la empresa presentó ingresos anuales consolidados por \$ 137.276 millones (\$ 125.841 millones durante 2012) y generó un EBITDA de aproximadamente \$ 5 mil millones (\$ 3,5 mil millones durante 2012). A diciembre de 2013, el 61% de sus activos se encontraban invertidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales sumaban \$ 73.203

millones. A junio de 2014, el pasivo financiero y patrimonio de la sociedad ascendían a \$ 50.266 millones y \$ 20.961 millones, respectivamente, los cuales financiaban activos por \$ 94.856 millones. La empresa cuenta con una cartera cercana a los 13 mil clientes, repartidos entre la V y X región.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".