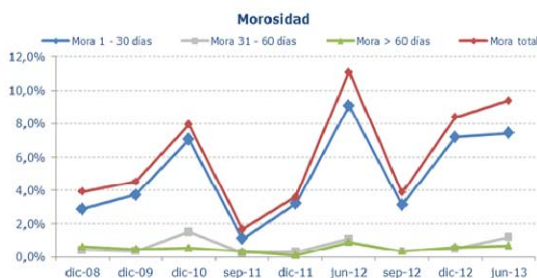


Uno de los principales proveedores del sector agro-industrial

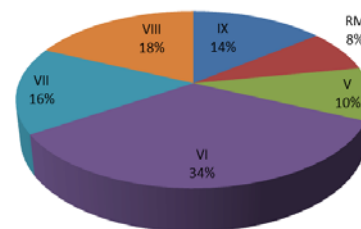
Por fortalezas de su modelo de negocios, *Humphreys* ratificó en "Categoría BBB" los bonos de Coagra S.A.

Santiago, 28 de noviembre de 2013. *Humphreys* mantuvo en "Categoría BBB" la clasificación de los bonos de **Coagra S.A. (Coagra)**, en tanto su tendencia se ratificó "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, destaca la existencia de una amplia base clientes y la atomización de las cuentas por cobrar (colocaciones), aspectos que permiten diversificar el riesgo crediticio y facilitan el comportamiento estadísticamente normal de su cartera de deudores (a junio de 2013 el principal cliente de la compañía no supera el 1% de las ventas).



Ingresos por Punto de Venta por región-30-jun-13



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 2012 la empresa presentó ingresos anuales consolidados por US\$ 262 millones (US\$ 186 millones durante 2011) y generó un EBITDA de US\$ 9,5 millones (US\$ 9,7 millones durante 2011). A diciembre de 2012 el 58% de sus activos se encontraban invertidos en deudores por venta y documentos por cobrar, los cuales sumaban US\$ 129 millones. A junio de 2013, el pasivo financiero y patrimonio de la sociedad ascendían a US\$ 87,8 millones y US\$ 39,4 millones, respectivamente, los cuales financiaban activos por US\$ 183,2 millones. La empresa

cuenta con una cartera cercana a los 13 mil clientes, atendidos por medio de catorce sucursales, repartidas entre la V y IX región.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Peñaloza F.

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: ignacio.penaloz@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 2433 5200

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".