

## Uno de los principales proveedores del sector agro-industrial

### ***Humphreys ratifica en "Categoría BBB" la clasificación de riesgo de la línea de bonos de Coagra S.A.***

Santiago, 30 de noviembre de 2012. **Humphreys** ratificó en "*Categoría BBB*" la clasificación de riesgo de la línea de bonos de **Coagra S.A. (Coagra)**; la tendencia se mantiene en "*Estable*".

La clasificación de línea de bonos y de los títulos de deuda de **Coagra**, se fundamenta, principalmente, en el tipo de modelo de negocio que ha desarrollado, al constituirse como un importante proveedor de insumos y de financiamiento del sector agrícola. En este sentido, destacan 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.

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

La compañía cuenta con una cartera de clientes atomizada, que diversifica el riesgo de la empresa y facilita el comportamiento estadísticamente normal de su portafolio de deudores. El principal cliente de la compañía no supera el 1% de las ventas totales del emisor según datos de 2012. Asimismo, la cartera de clientes morosos muestra una alta atomización (de acuerdo a la última información obtenida, el principal cliente moroso representa en torno al 0,2% de la cartera)

Desde otra perspectiva, y considerando lo relevante del negocio crediticio, la clasificación se ve acotada por la moderada escala de operación que presenta la compañía (las colocaciones, medidas al mes de diciembre, han fluctuado en torno a los US\$ 80 millones durante los últimos dos años, luego de un *peak* cercano a US\$ 100 millones en diciembre de 2011), situación que reduce el acceso a economías de escala. Cabe destacar que, dada la estacionalidad del sector al que financia, sus colocaciones presentan una fuerte alza en el cuarto trimestre, mostrando un menor nivel durante el resto del año.

Adicionalmente, la clasificadora evalúa positivamente los cambios que la entidad está llevando a cabo en su estructura organizacional con el objeto de mejorar sus instancias de control y, a partir de ello, avanzar en esta materia que, en opinión de **Humphreys**, es de elevada importancia dentro del negocio financiero. Con todo, dado lo reciente de los cambios y su falta de consolidación al interior de la empresa, dicha situación no afecta la clasificación de riesgo.

**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 2011 la empresa presentó ingresos anuales consolidados por US\$ 186 millones (US\$ 156 millones durante 2010) y generó un EBITDA de US\$ 8,3 millones (US\$ 4 millones durante 2010). A diciembre de 2011 el 41% de sus activos se encontraban invertidos en deudores por venta y documentos por cobrar, los cuales sumaban US\$ 53 millones. A junio de 2012, el pasivo financiero y patrimonio de la sociedad ascendían a US\$ 51 millones y US\$ 35 millones,

respectivamente, los cuales financiaban activos por US\$ 130 millones. La empresa cuenta con una cartera cercana a los 30 mil clientes, atendidos por medio de once sucursales, repartidas entre la V y IX región.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto:gonzalo.neculman@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

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

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".