

Compañía proveedora del sector agro-industrial y acaba de participar en proceso de securitización

Humphreys clasifica en "CA3" la calidad de la administración por cuenta de terceros de Coagra S.A. y "Categoría BBB+" su solvencia

Santiago, 4 de mayo de 2016. **Humphreys** clasificó en "*Categoría CA3*" la calidad de gestión de **Coagra S.A. (Coagra)** y en "*Categoría BBB+*" la solvencia de la compañía, quedando ambas clasificaciones en "*Estable*".

La empresa es el originador de las facturas que conforman el activo del patrimonio separado N° 18 de Securitizadora Banchile. En dicha operación Coagra, además de originador, cumple la función de administrador primario, con responsabilidad en la cobranza y recaudación de las cuentas por cobrar, informando permanentemente de su gestión a la sociedad securitizadora y al administrador maestro definido en la estructura financiera (securitización).

Durante 2015 la empresa presentó ingresos anuales consolidados por \$ 163.110 millones (\$ 157.012 millones durante 2014) y generó una utilidad final de aproximadamente \$ 4.255 millones (\$3.078 millones durante 2014). A diciembre de 2015 el 62% de sus activos se encontraban invertidos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales sumaban \$ 86.815 millones a la misma fecha, el pasivo financiero y patrimonio de la sociedad ascendían a \$ 60.856 millones y \$ 26.753 millones, respectivamente, los cuales financiaban activos por \$ 140.988 millones. La empresa cuenta con una cartera cercana a los 13 mil clientes, repartidos entre la V y X región.

Cabe señalar que a abril de 2016 la compañía pagó la totalidad del bono corporativo que había emitido en 2011 y, posteriormente, durante el mismo mes ha financiado su capital de trabajo a través de la emisión de un bono securtizado por parte de Banchile Securitizadora (Patrimonio 18 de Banchile).

El proceso de calificación de calidad de la administración mide la habilidad que tiene la sociedad para desarrollar las funciones propias de un administrador y/u originador; incluyendo en la evaluación, la eficiencia de sus procesos de aprobación de créditos, el grado de formalización y exigencia de los mismos, la capacidad de sus sistemas de información y control, la cobertura de sus servicios y la estabilidad operacional y financiera de la empresa.

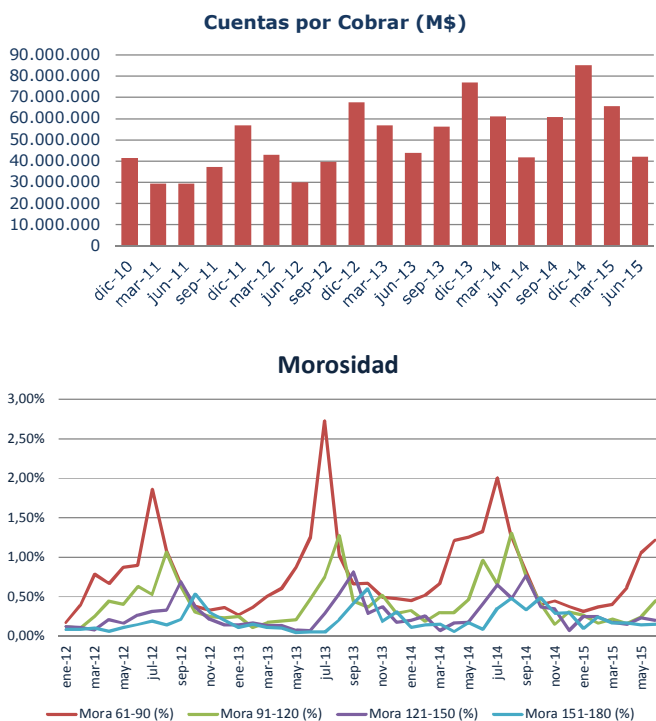
Entre las fortalezas de **Coagra** que sirven de fundamento para la clasificación de su Calidad de Administrador primario de activos en "CA3", se ha incluido la experiencia de la compañía en la gestión de cuentas por cobrar cuyos deudores corresponden a entidades que operan en el sector agrícola. También se valora positivamente el hecho de que la empresa mantiene una infraestructura tecnológica que permite un acceso oportuno y seguro a la información, que facilita el desarrollo recurrente de los sistemas y entrega un respaldo adecuado a la base de datos ante el surgimiento de eventuales contingencias. Otra fortaleza importante del negocio es la viabilidad de largo plazo que éste tiene (capacidad de mantenerse en el tiempo), situación que se sustenta en la solvencia financiera de la compañía (*investment grade*, clasificada en Categoría BBB+ por **Humphreys**).

Durante el año 2015, la sociedad efectuó la cobranza de una cartera de cuentas por cobrar que osciló, aproximadamente, entre \$ 42 mil millones y 87 mil millones, con alrededor de 13.000

clientes. La securitización anteriormente aludida, implica activos del orden de los \$ 26.000 millones.

La clasificación de la solvencia de **Coagra** en "*Categoría BBB+*", se fundamenta, principalmente, en el tipo de modelo de negocio que ha desarrollado, al constituirse como un importante proveedor de insumos y de financiamiento para el sector agrícola. 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. En efecto, la compañía tiende a mantener deudores cuya importancia relativa no supera el 3% del patrimonio, propendiendo a una distribución regional que asimila las zonas agroindustriales del país y acotando la exposición a determinados tipos de cultivos zonales.

Complementariamente, se reconoce como elementos positivos el apoyo y experiencia del accionista controlador, Empresas Sutil S.A., conglomerado con trayectoria en el sector agrícola, lo cual, junto con la capacidad de gestión de sus ejecutivos, se ha traducido en un negocio con una gestión eficiente de sus deudores (sector agrícola).



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.

La tendencia de ambas clasificaciones se califica en "*Estable*", producto que no se visualizan elementos que en el mediano plazo puedan incidir en un cambio en las fortalezas estructurales o riesgos de la compañía.

Coagra es un distribuidor de insumos y servicios para el sector agrícola: fertilizantes, fitosanitarios, semillas, maquinarias, ferretería agrícola, abastecimiento de combustibles y

¹ Corresponde a aquellas clasificaciones que presentan una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

procesamiento y exportación de avena. Asimismo está presente, a través de sus filiales, en los negocios de financiamiento agrícola y de prestación de servicios de acopio, secado y comercialización de cereales, así como en el procesamiento y exportación de avena. Nació en 1993 como continuadora de las actividades de dos cooperativas que operaban en la VI Región desde la década de los 60.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

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

<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".