



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Coagra S.A.



Informe de Clasificación Diciembre de 2008

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Clasificación

Instrumento	<u>Clasificación</u>
Solvencia	BBB+ Tendencia "Estable"

Analista responsable: Leonardo Sánchez

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2008

Resumen de Clasificación

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que, considerando su metodología de clasificación y su reglamento interno, el Consejo de Clasificación, ha acordado clasificar en Categoría BBB+, tendencia "Estable" la Solvencia de Coagra S.A.

La clasificación se sustenta sobre la base del importante repunte tanto en Resultados como en Indicadores financieros de la compañía durante los últimos dos años, en especial durante el presente año y que ha sido impulsado por una mayor presencia comercial de la compañía en terreno y una mayor fortaleza financiera, un mayor foco en el segmento de clientes objetivo, un alza en el tipo de cambio y en los precios de los fertilizantes.

En términos de Resultados e indicadores, el año 2008 se presenta como un año record para Coagra, alcanzando a septiembre de 2008 una Utilidad de M\$ 1.834.219, cifra superior en un 127% a la obtenida a igual período del año anterior. De igual manera, el Ebitda a igual período ascendió a M\$ 4.671.343, superando en un 167% al Ebitda de septiembre 2007. Por otro lado, se observa un nivel de endeudamiento que presenta una tendencia a la baja y que a septiembre llega a las 4,27 veces (cifra similar a los niveles de la industria) y un nivel de cobertura de gastos financieros (Ebitda sobre Gastos Financieros) creciente y que a igual período alcanza a las 3,31 veces.

Además resulta importante destacar la larga tradición, experiencia y conocimiento de Coagra de la industria en la que participa, en la que presenta un buen posicionamiento de mercado.

Asimismo, los controladores y principales accionistas de la compañía cuentan con una buena posición financiera, la cual avala el buen y constante funcionamiento de la compañía. De igual forma, Coagra presenta un Directorio y una Administración superior de vasta experiencia y conocimiento de la Industria.

Finalmente cabe destacar que la compañía presenta buenos canales de distribución, ubicados entre la Región Metropolitana y la Novena Región, y cuenta con una estrecha relación tanto con proveedores como con clientes.

Coagra es un grupo de empresas de bienes y servicios para el sector agrícola chileno, cuyo objetivo es entregar soluciones al productor agropecuario, brindándole apoyo técnico y crediticio con miras al mejoramiento de la productividad de su actividad agrícola. Además se dedican a la distribución y venta de: Agroinsumos (pesticidas, semillas y fertilizantes), Maquinaria Agrícola e Implementos, Ferretería Agrícola, Comercialización de granos, Acopio, Secado y guarda de granos.

Definición de Categoría

CATEGORÍA BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría BBB.

Fortalezas de la Compañía

- Compañía de larga tradición y experiencia en la industria en la que participa.
- Buena posición de mercado (Número #2 en Ventas).
- Controladores y principales accionistas de la compañía con una buena posición financiera.
- Directorio y Administración de vasta experiencia y conocimiento de la industria.
- Estrecha relación tanto con proveedores como con clientes.
- Compañía diversificada en términos de tipo de producción, distribución geográfica y tipo de cliente.

Gestión de Riesgos de la Compañía

- Si bien durante entre los años 2004 y 2006 Coagra S.A., presentó volatilidad tanto en resultados como en indicadores financieros, a partir del año 2007 y durante el año 2008 esta tendencia se ha revertido, presentando un comportamiento estable y creciente.
- **Riesgo Cambiario:** La Compañía mantiene instrumentos derivados (Forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario que se produce entre activos y pasivos en moneda extranjera.
- **Riesgo de Siniestros:** Coagra S.A. tiene cubierto el riesgo de siniestros de sus activos fijos y existencias, a través de pólizas contratadas con la Compañía de Seguros Generales Penta Security (Liberty, Penta y otros desde hace 2 meses). Las coberturas de las pólizas cubren los riesgos de incendio, riesgos de la naturaleza, robos, responsabilidad civil, remesa de valores, vehículos e instalaciones electrónicas y existencias.
- **Riesgo de Crédito:** La Compañía ha mantenido una política de créditos y cobranzas exigente. Lo cual le ha permitido mantener una buena recuperación de las cuentas por cobrar, hecho que se ha visto reflejado en los bajos niveles de morosidad. Asimismo, la compañía tiene contratado un seguro de crédito con la Compañía de Seguros Continental y una importante provisión de incobrables.

Hechos Relevantes

- Con fecha 10 de diciembre de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la renuncia al cargo de Gerente de Administración y Finanzas del señor Andrés Celedón Durán, la cual fue aceptada por el Presidente del Directorio. En su reemplazo ha sido designado el Ingeniero Comercial señor Francisco Hoffmann Dacre.
- Con fecha 06 de agosto de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) la designación como Director de Coagra del señor César Barros Montero, en reemplazo del señor Cristian Montes Lahaye, cuya renuncia había sido informada a la misma entidad el día 01 de agosto de 2008.

Estructura de Propiedad

El principal accionista y controlador de Coagra S.A., es Empresas Sutil S.A., con un 53,63% de la propiedad y le sigue Hernán Garcés Echeverría con un 24,25%. Vale la pena destacar que el grupo de Empresas Sutil S.A., es un conglomerado diversificado y que se encuentra ligado principalmente al sector agrícola. Entre las empresas más importantes de este Grupo se encuentran: Coagra, Hortifrut, Top Wine Chile, Pacific Nut, Sutil y Cía. S.A., Viña La Playa, Naturipe Farms y Viña Sutil.

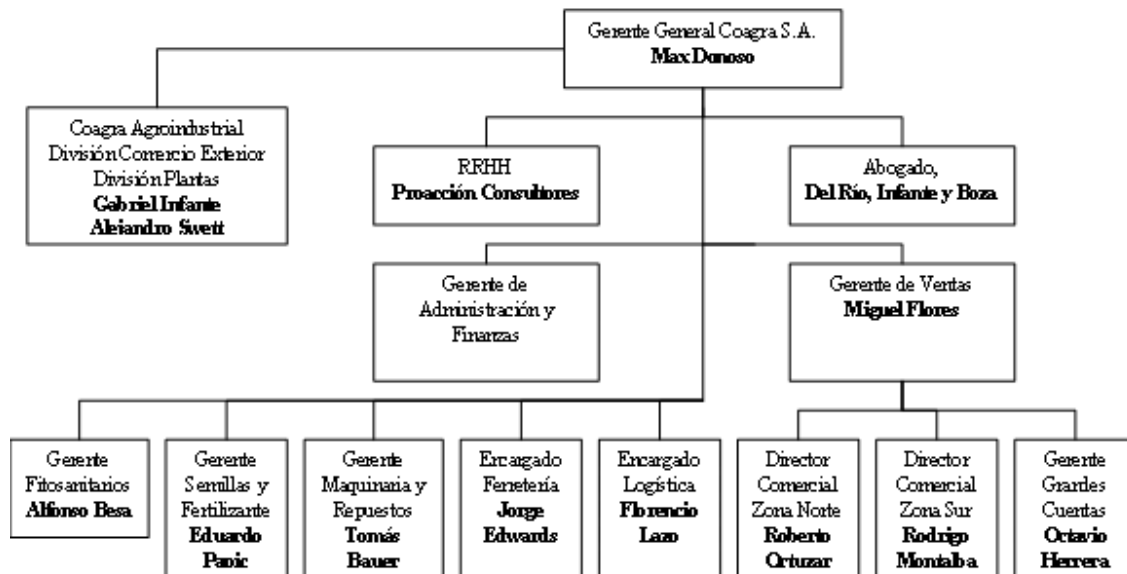
Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
EMPRESAS SUTIL S.A.	3.056.895	3.056.895	53,63%
GARCÉS ECHEVERRÍA HERNÁN	1.381.985	1.381.985	24,25%
CORREA SOMAVIA JORGE	143.351	143.351	2,51%
LARRAIN CRUZ LUIS JOSÉ	108.506	108.506	1,90%
GÁLVEZ ESPINOSA ELIAN	93.737	93.737	1,64%
GARCÉS ECHEVERRÍA PABLO	48.191	48.191	0,85%
PALMA VALDOVINOS GASTÓN	43.555	43.555	0,76%
LARRAIN VALDIVIESO JOSÉ	38.662	38.662	0,68%
LARRAIN BUNSTER ANDRÉS	30.087	30.087	0,53%
INFANTE ARNOLDS GABRIEL	27.012	27.012	0,47%
DONOSO MUJICA MÁX	25.000	25.000	0,44%
MEZA INVERNIZZI ERNESTO	23.872	23.872	0,42%
TOTAL	5.020.853	5.020.853	88,08%

Directorio y Administración

Tal como se aprecia en el cuadro siguiente, la mayor parte del Directorio de la Sociedad se encuentra compuesto por algunos de los 12 máximos accionistas de la compañía, todos ellos de gran experiencia y conocimiento del mercado en el que participa Coagra, hecho que asegura que la Compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Nombre	Cargo
SUTIL SERVOIN JUAN IGNACIO	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
LARRAIN CRUZ LUIS JOSÉ	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
RUIZ ALLIENDE EDMUNDO FELIPE	DIRECTOR
QUESNEY VALDES ALEJANDRO	DIRECTOR
GARCÉS ECHEVERRÍA HERNÁN	DIRECTOR
CORREA SOMAVIA JORGE VICENTE	DIRECTOR
BARROS MONTERO CESAR	DIRECTOR

Ahora bien, respecto de la estructura organizacional de Coagra S.A., ésta se presenta como una estructura acorde a los requerimientos de la Compañía. Destaca dentro de ésta, la incorporación durante el año 2008 de una Gerencia de Ventas, a cargo del señor Miguel Flores, cuyo propósito principal es potenciar y profesionalizar el área.



Cabe señalar además, si bien la Compañía no presenta Comité de Directores, si presenta otras instancias de Gobiernos Corporativos, como Comités Financieros, Comerciales, de Crédito, Administración y Sistemas, Logística, Recursos Humanos y Prevención de Riesgo, en los cuales participa un Director, en forma permanente.

Antecedentes de la Compañía

Los orígenes de Coagra S.A., se remontan a 1993, como continuadora de las actividades de la Cooperativa Agrícola de Graneros Ltda. y la Cooperativa Agrícola y Ganadera O'Higgins Ltda., ambas fundadas en la década de los sesenta en la Sexta Región. Su estructura legal es la de una sociedad anónima abierta, cuyos accionistas son Agricultores al igual que su directorio, conformado por destacados Empresarios del sector.

Coagra es un grupo de empresas de bienes y servicios para el sector agrícola chileno, cuyo objetivo es entregar soluciones al productor agropecuario, brindándole apoyo técnico y crediticio con miras al mejoramiento de la productividad de su actividad agrícola. Se dedica a la distribución y venta de: Agroinsumos (pesticidas, semillas y fertilizantes), Maquinaria Agrícola e Implementos, Ferretería Agrícola, Corretaje de granos y de propiedades, Acopio, Secado y guarda de granos y todo aquello que el mundo rural requiere.

Coagra es una empresa que cuenta con una cadena de distribución de once sucursales, ubicadas entre la Región Metropolitana y la Octava Región, con una cartera de más de 10.000 clientes activos en el ejercicio. La compañía, está conformada por un grupo de empresas de servicio para el sector agrícola chileno, entregando apoyo técnico y crediticio para sus clientes.

En la actualidad, la principal actividad en la que participa Coagra S.A., es la Distribución de Insumos y Maquinaria Agrícola. En particular, este mercado se caracteriza por estar constituido principalmente por agricultores y empresas agrícolas que necesitan de diferentes tipos de insumos para la explotación de sus actividades agrícolas. Ahora bien, respecto a la competencia en este mercado, se observa que existen distintos tipos de competencia, como canales nacionales de distribución, cadenas regionales de distribución, algunos fabricantes e importadores con venta directa al agricultor, cooperativas lecheras que distribuyen insumos agrícolas y distribuidores locales.

Ahora bien, acerca de los negocios de Coagra S.A., éstos se encuentran divididos principalmente en tres áreas:

Coagra Comercial (Agroinsumo y Maquinarias Agrícolas)

De ésta área derivan los negocios asociados a los Agroinsumos y a la Maquinaria Agrícola, principalmente venta y distribución de insumos ligados a éstos. A continuación se presenta una breve descripción de las principales líneas de negocios:

- Fitosanitarios: Son sustancias que se añaden a los cultivos agrícolas para tratar enfermedades de las plantas, modificar su fisiología, eliminar especies de plantas competidoras o parásitas o especies animales dañinas. Durante el mes de septiembre de 2008, los ingresos derivados del sector fitosanitario alcanzaron los **MM\$ 3.409, cifra superior en un 38,7% a** la obtenida durante igual período del año anterior. Además, durante el mismo período, los ingresos por fitosanitarios constituyeron el **20% del total** de los ingresos de Coagra Comercial.
- Fertilizantes: Por su parte, los ingresos del **mes de septiembre** del presente año de esta área totalizaron los MM\$ 10.207, es decir, un 162,5% mayor a los ingresos del mes de septiembre 2007. Esta importante alza se debe principalmente a un alza en los precios de los fertilizantes. Dentro del mix de ingresos de Coagra Comercial, el área fertilizantes aportó durante el mes de septiembre un 59,9%.
- Semillas: Para igual período, los ingresos del área ascendieron a MM\$ 2.618, cifra inferior en un 14,2% a la alcanzada a igual período del año 2007. Ésta caída se explica principalmente debido a la desaceleración en la demanda de semillas de maíz durante el segundo trimestre, y luego por una reducción en la siembra de este cereal al cierre de la campaña. En términos de ingresos, las semillas aportan a este período el 15,4% al total de ingresos de Coagra Comercial.
- Maquinaria y repuestos: Los ingresos para el mismo período en ésta área sumaron MM\$ 645, cifra superior en un 31,8% a la obtenida durante septiembre 2007 y que aporta el 3,8% al total de los ingresos de Coagra Comercial.
- Ferrería: Finalmente los ingresos ligados a esta área alcanzaron los MM\$ 160 durante septiembre 2008, cifra similar a la obtenida durante el año anterior a igual período. El aporte del área ferretería al mix de ingresos de Coagra Comercial alcanza a un 0,9%.

En términos totales, y considerando el mes de septiembre de 2008, los ingresos totales de Coagra Comercial alcanzaron los MM\$ 17.037. En tanto que los ingresos medidos entre enero y septiembre ascendieron a MM\$ 41.911 cifra superior en un 45,81% a la obtenida a igual período del año 2007.

Coagra Agroindustrial (Plantas y Comercialización de Granos)

Los objetivos de esta compañía son la Administración de excelencia de las 5 Plantas de Acopio de Cereales ubicadas en San Francisco de Mostazal, Rosario, San Fernando, Talca y Chillán, para entregar en forma oportuna y eficiente los servicios de Acopio, Secado, Guarda y Comercialización de granos; Producir alimentos especiales para Animales y Peces; y desarrollar proyectos Agroindustriales derivados de la producción de Cereales. Durante el año 2007, Coagra Agroindustrial incorporó la planta de Talca para el negocio de acopio y secado de granos, en tanto que durante el año 2008 se incorporó la planta

de Chillan, transformándose en el principal acopiador público del país en término de capacidad.

Los ingresos del área Agroindustrial alcanzaron los MM\$16.099 durante el año 2007, producto de: a) Un mayor volumen de recepción de maíz; b) La mayor humedad recibida producto de un año húmedo y siembras tardías; c) El mayor valor de los granos; d) Las expectativa de alza de precio que fomentaron la guarda.

Lo cual se resumió en mayores ingresos en los servicios de secado, guarda y comercialización.

Por su parte, durante el mes de septiembre del año 2008, los ingresos de Coagra Agroindustrial, ascendieron a MM\$ 1.003. Por otro lado, los ingresos entre los meses de enero y septiembre alcanzaron los MM\$ 23.131. Este mayor nivel de ingreso es producto de un mayor volumen de maíz recepcionado y su mayor precio, y la diferencia estuvo en el incremento en ventas de todo el resto de los agroinsumos.

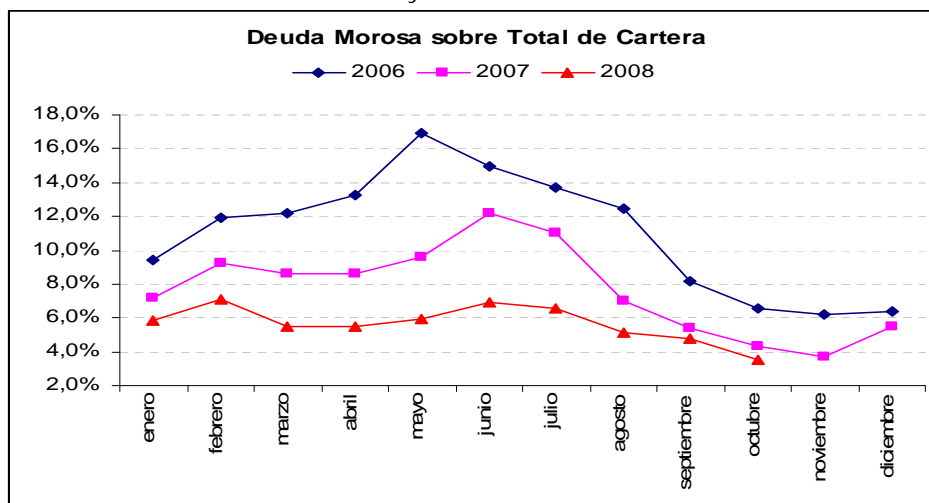
Coagra Total

Coagra Total es la división encargada de la administración y financiamiento de la Tarjeta de Cliente. Durante el ejercicio del año 2007, Coagra Total generó ingresos por MM\$281, los que vienen principalmente por los intereses cobrados producto del crédito otorgado en el Sistema Tarjeta de Cliente. Estos ingresos disminuyeron un 36% producto de las menores prórrogas y mora obtenido durante el año, dado el fuerte foco en la recuperación de los créditos, mejorando la oportunidad de cobro; junto con la buena temporada de precio de los cereales y de algunas variedades frutícolas como los arándanos y cerezos. Durante el año 2007, la filial se reestructuró enfocándose al área de crédito y cobranza de la compañía, dependiendo de la Gerencia de Administración y Finanzas de Coagra S.A. y dejando a la filial para la administración de la tarjeta cliente.

Dado lo anterior, la utilidad neta de Coagra Total alcanzó los MM\$11,5 disminuyendo en MM\$20 respecto al año pasado.

Durante el año 2008, por otro lado, en particular durante el mes de septiembre se aprecia que los ingresos asociados a Coagra Total, totalizaron los MM\$ 9, en tanto que durante el período enero-septiembre los ingresos sumaron MM\$ 153.

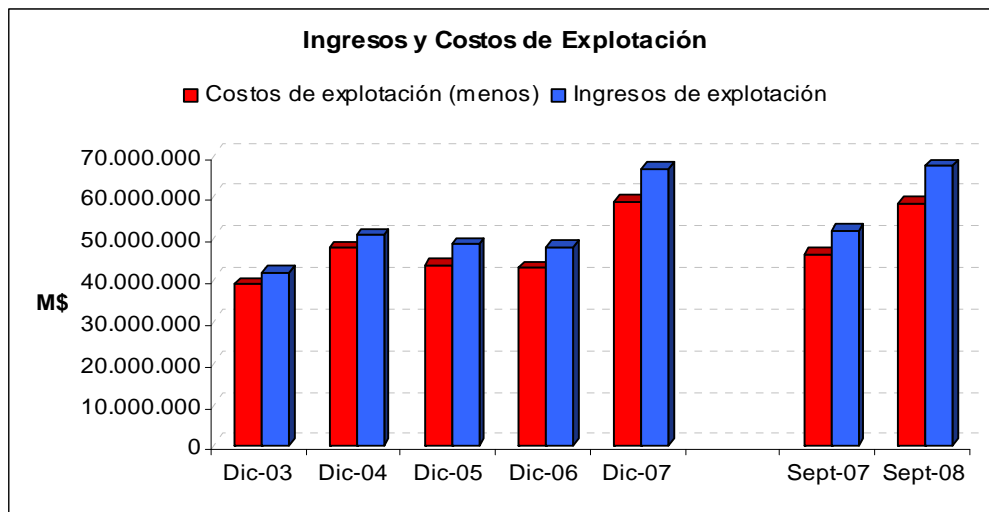
Vale la pena destacar, la tendencia hacia la baja, así como los bajos niveles de morosidad que presenta la cartera de Coagra Total, por ejemplo, a octubre de 2008, la deuda morosa del total de la cartera sólo alcanza al 3,5%, cifra que se compara positivamente con el 4,3% del año 2007 y con el 6,6% del año 2006.



	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre
2006	9,40%	11,90%	12,20%	13,30%	16,90%	15,00%	13,70%	12,50%	8,20%	6,60%	6,20%	6,40%
2007	7,20%	9,20%	8,60%	8,60%	9,60%	12,20%	11,00%	7,00%	5,40%	4,30%	3,70%	5,50%
2008	5,80%	7,10%	5,50%	5,50%	5,90%	6,90%	6,60%	5,10%	4,80%	3,50%		

Análisis Financiero

Si bien entre los años 2004 y 2006, tanto los resultados como los indicadores financieros de Coagra S.A. presentaron un comportamiento volátil, en particular durante el año 2006, período en el cual la compañía además de lidiar con importantes cambios estructurales (que básicamente redefinieron su modelo de negocios), debió enfrentar un mercado contraído en ventas en fitosanitarios en un 8%, en fertilizantes en un 10%, y en maquinaria en un 15%, y además debió enfrentar hechos puntuales como indemnizaciones, castigos, diferencias de cambio, mayores provisiones y mayores gastos financieros producto de altas existencias.¹ A partir del año 2007 se ha observado un importante cambio en la tendencia de resultados de la Compañía, hecho que se ha mantenido durante el año 2008.



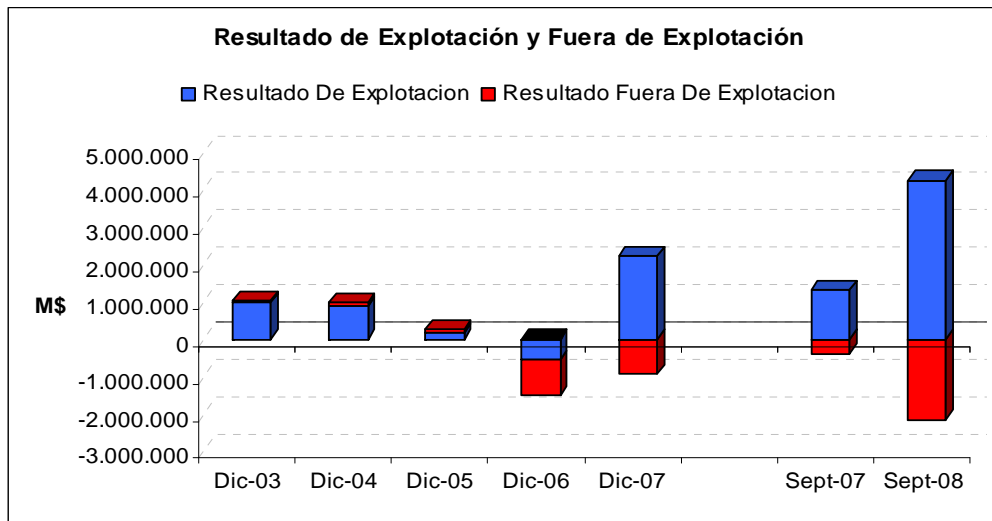
Particularmente, durante el año 2007 se observó un aumento de un 39% en las ventas de la Compañía, hecho impulsado principalmente por mejores gestiones de los equipos de venta, por mayores precios de los insumos y por una reducción en los niveles de existencias, disminuyendo así los gastos financieros asociados. Por su parte durante el año 2008, la tendencia alcista dice relación con un fuerte crecimiento en las ventas de agroinsumos, maquinarias, granos y servicios. Factores claves de este buen desempeño durante el año 2008 han sido una mayor presencia comercial de la compañía en terreno, un mayor foco en el segmento de clientes objetivo, un alza en el tipo de cambio y en los precios de los fertilizantes.

Cabe señalar además que a partir de enero del presente año se realizó un importante cambio de criterio contable, el cual considera la contabilización exclusiva de las ventas y márgenes de los insumos despachados durante el período, por lo cual a septiembre 2008 se excluyeron MM\$8.655 de facturación emitida y no despachada al cierre del tercer trimestre, la que será despachada y contabilizada durante el cuarto trimestre. Por lo tanto, si se considera este hecho, el incremento en los ingresos por este concepto generaría mayores márgenes de explotación de MM\$1.142 aproximadamente.

Por otra parte, y de manera consecuente con lo que ha sido la estrategia de la Compañía, durante los años 2007 y 2008 se han mantenido en niveles estables los Gastos de Administración y de Venta, hecho que sumado a los mayores márgenes de distribución han redundado en mayores Resultados Operacionales. A septiembre del presente año, el

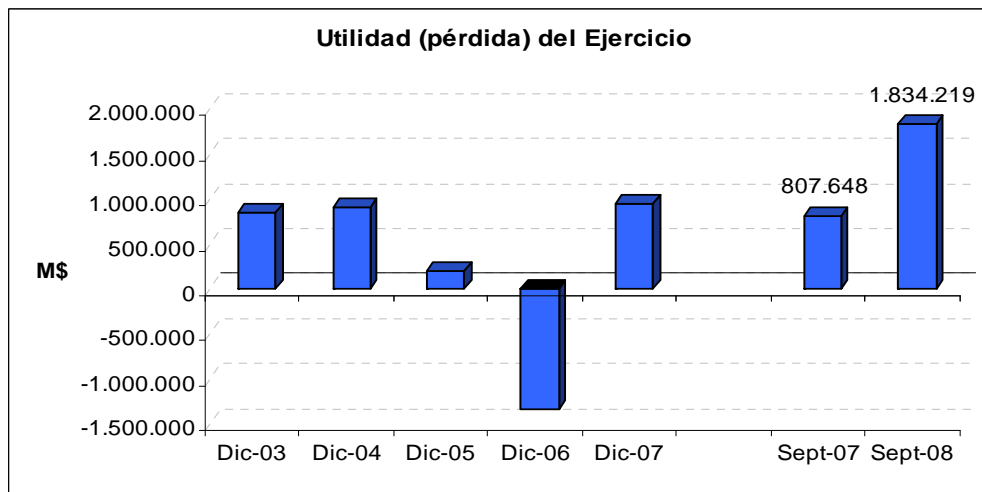
¹ Una de las principales tareas del año 2006 fue disminuir disminuir el alto nivel de existencia que manejaba la Compañía, lo que afectó particularmente el desempeño con algunos proveedores, al ver reducidas sus compras anuales.

Resultado Operacional de Coagra S.A., alcanzó cifras record totalizando MM\$ 4.241, cifra superior en un 220% a la obtenida a igual periodo del año anterior.



En cuanto a los Resultados no Operacionales, si bien se aprecia estabilidad durante los años 2006 y 2007, durante el año 2008 se observa un aumento de este ítem, el cual se encuentra ligado principalmente a mayores Gastos financieros por MM\$ 660 debido a los mayores volúmenes de negocios y a los mayores intereses dado el aumento en los costos de fondo y a mayores Diferencia de Cambio por MM\$ 923.

Por lo tanto, los niveles de Utilidad obtenidos durante los años 2007 y 2008, en especial éste último, constituyen cifras récord para la Compañía. A septiembre de 2008, la Utilidad de Coagra S.A. ascendió a MM\$ 1.834, es decir, un 127% superior a la Utilidad a septiembre 2007 y un 93,8% superior a la cifra alcanzada durante todo el año 2007.



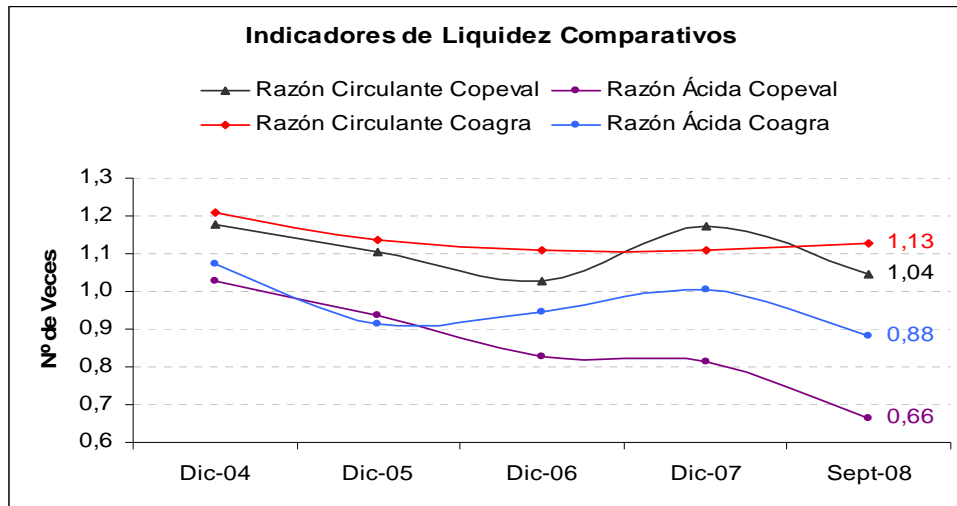
De igual manera, el indicador Ebitda a septiembre de 2008 sumó los MM\$ 4.671, superando en un MM\$ 2.921 la cifra de septiembre 2007, lo cual representa un crecimiento de un 167%. Igual tendencia se aprecia al observar el margen Ebitda durante el mismo periodo, el cual alcanzó un 6,96%.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sept-07	Sept-08
Ebitda (M\$)	1.271.656	1.219.550	671.646	13.647	2.737.897	1.750.115	4.671.343
Margen Ebitda	3,05%	2,41%	1,39%	0,03%	4,11%	3,40%	6,96%

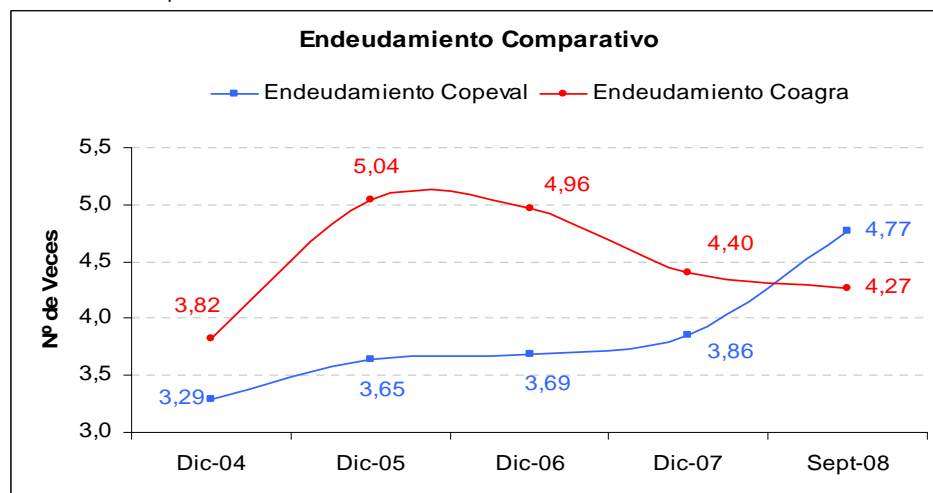
Ebitda calculado como Resultado de Explotación+depreciación+amortización de intangibles.

Ahora bien, respecto a algunos indicadores financieros de la Compañía, se puede apreciar lo siguiente:

- Indicadores de Liquidez:** Al analizar la evolución, tanto del indicador de liquidez corriente como de razón ácida, se aprecia que en general la Compañía presenta niveles de liquidez acorde a la industria en la que participa. Además se observa que ambos indicadores han mantenido una tendencia estable durante los últimos años y similar a la de Copeval, compañía que puede considerarse como comparable a Coagra. A septiembre de 2008, en particular, ambos indicadores de Coagra superan los niveles alcanzados por Copeval.



- Endeudamiento:** Sobre el nivel de endeudamiento de la Compañía, se aprecia que presenta niveles y una estructura de deuda acordes a la industria en la que participa. En general, vale la pena señalar que se ha observado una tendencia hacia la baja en este indicador durante los últimos años, y si bien a septiembre de 2008 se produjo un alza (principalmente del pasivo circulante ligado a pasivos financieros de corto plazo) respecto de igual período del año anterior, éste se debe al importante aumento en volúmenes operacionales de la Compañía durante este período.



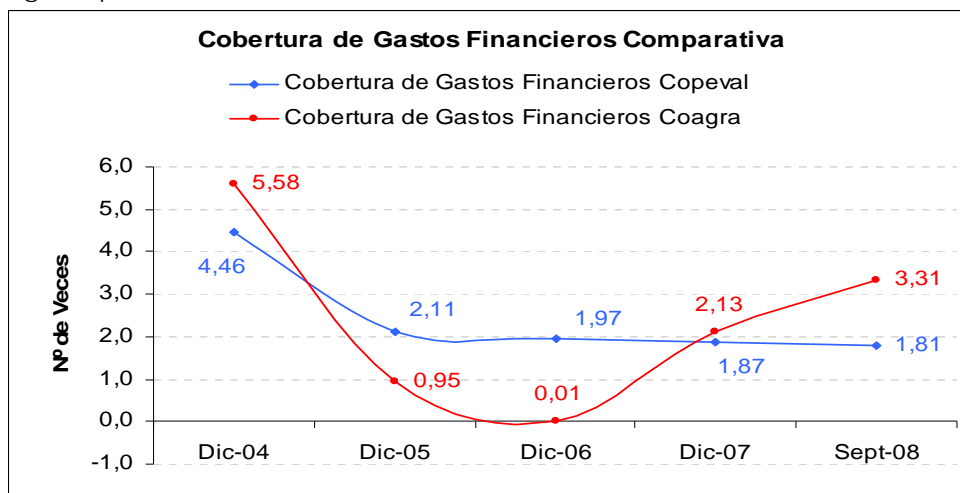
Respecto de la estructura de la deuda, la mayor parte de ésta, corresponde a Deuda Financiera, especialmente de corto plazo, tal como se aprecia en el siguiente cuadro. (Mayor información en el anexo sobre composición de la deuda financiera)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sept-07	Sept-08
Deuda Financiera Corto Plazo (M\$)	2.224.544	3.593.156	7.916.394	8.251.728	8.237.445	7.116.508	11.335.336
Deuda Financiera Largo Plazo (M\$)	232.855	2.555.204	2.680.081	1.976.464	1.130.262	1.699.308	556.430
Deuda Financiera Total (M\$)	2.457.399	6.148.360	10.596.475	10.228.192	9.367.707	8.815.816	11.891.766

En cuanto al nivel de endeudamiento incluido Factoring, se aprecia lo siguiente:

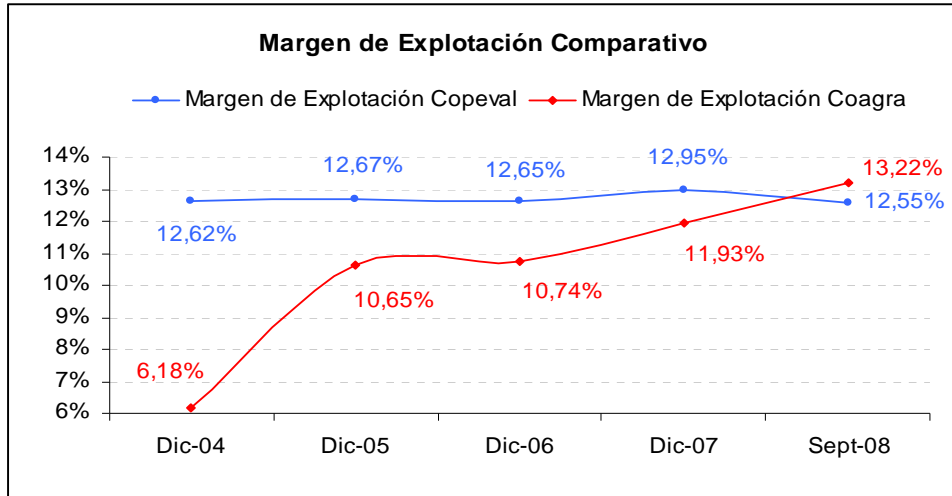
	2008 (M\$)	2007 (M\$)	Var 08/07
Leverage	4,27	5,34	-1,07
Letras en Factoring	0	0	0,00
Cheques en Factoring	1.370.689	648.516	722.173
Facturas en Factoring	6.527.027	3.224.100	3.302.927
Pasivos+Factoring	51.224.860	39.543.547	11.681.313
Leverage con Factoring	5,05	5,92	-0,87

- Cobertura de Gastos Financieros (medido como Ebitda sobre Gastos Financieros):**
 Tal como se aprecia en el gráfico, si bien durante los años 2005 y 2006 se aprecia una caída importante en el indicador para Coagra S.A., por motivos ya explicados anteriormente en este informe, a partir del año 2007 y hasta la fecha, se observa un importante repunte en el nivel de cobertura de gastos financieros, superando incluso los indicadores de Copeval, compañía que mantenía una tendencia estable durante los últimos años. A septiembre de 2008, el nivel de cobertura de Coagra supera las 3 veces.

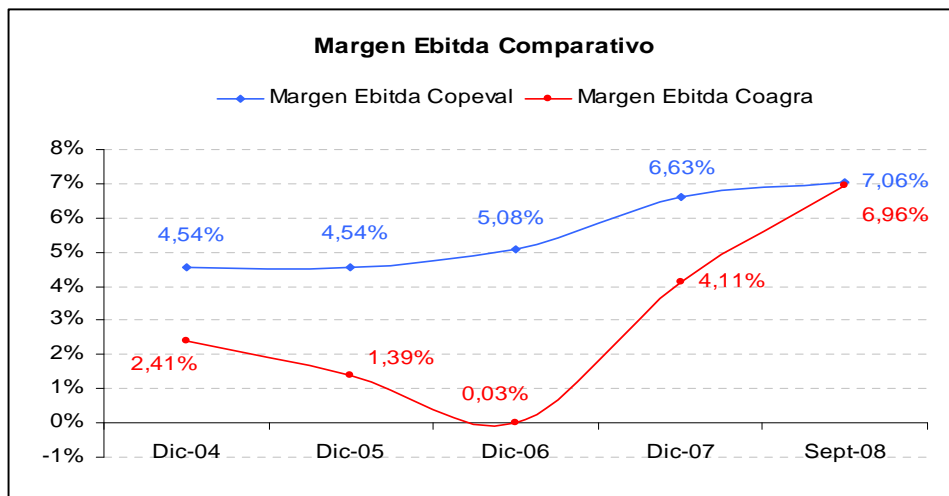
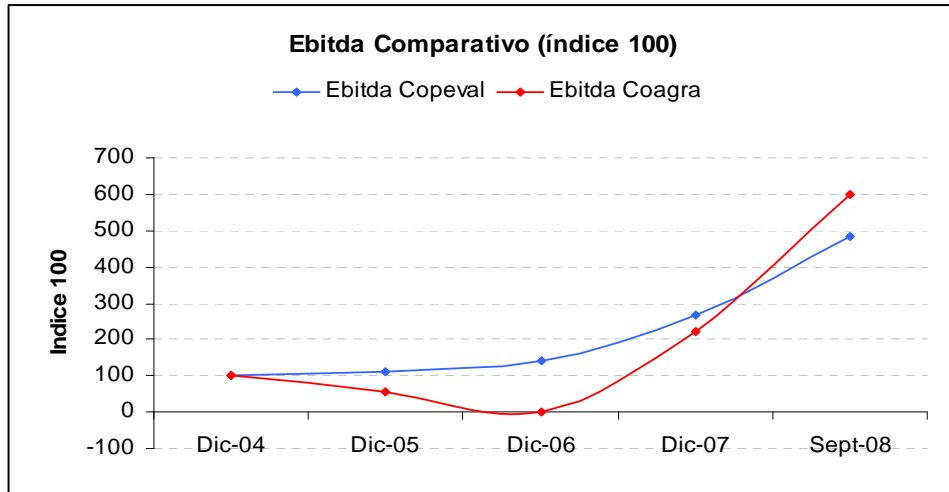


Tal como se ha observado, la mayor parte de los indicadores financieros bajo análisis en este informe, de una u otra forma se han visto influenciados de manera negativa por la importante caída en resultados ocurrida durante el año 2006. Resulta fundamental para ICR Clasificadora de Riesgo, para la mantención o eventual aumento en la Clasificación de Coagra S.A., que la consistencia mostrada por la Compañía en términos de cifras e indicadores financieros durante los años 2007 y 2008 se mantenga durante años posteriores.

A continuación se presentan algunos otros indicadores comparativos de Coagra S.A.



Un factor importante a señalar para este gráfico, resulta ser el hecho de que Copeval, a diferencia de Coagra, registra los ingresos financieros, como ingresos operacionales.



Resumen Estados Financieros Coagra S.A.

Resumen Estados Financieros	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sept-07	Sept-08
Total Activos Circulantes	28.211.103	29.321.159	28.357.580	34.912.980	30.306.212	46.259.821
Total Activos Fijos	4.917.801	5.168.736	4.829.700	5.188.335	5.191.113	6.768.934
Total Otros Activos	98.055	109.103	86.902	63.361	86.285	411.578
Total Activos	33.226.959	34.598.998	33.274.182	40.164.676	35.583.610	53.440.333
Total Pasivos Circulantes	23.302.367	25.806.596	25.614.519	31.455.882	26.512.961	41.039.830
Total Pasivos a Largo Plazo	3.034.327	3.061.175	2.078.525	1.270.540	1.851.709	2.261.864
Total Patrimonio	6.890.272	5.731.238	5.581.154	7.438.268	7.218.959	10.138.652
Total Pasivos	33.226.959	34.598.998	33.274.182	40.164.676	35.583.610	53.440.333
Resultado De Explotacion	879.601	170.521	-858.442	2.208.086	1.323.353	4.240.843
Margen De Explotacion	3.125.425	5.155.790	4.449.988	7.943.690	5.481.779	8.878.648
Ingresos de explotación	50.546.107	48.390.600	44.129.062	66.578.108	51.538.600	67.146.719
Costos de explotación	-47.420.682	-43.234.810	-39.679.074	-58.634.418	-46.056.821	-58.268.071
Gastos de administración y ventas	-2.245.824	-4.985.269	-5.308.430	-5.735.604	-4.158.426	-4.637.805
Resultado Fuera De Explotacion	96.818	76.068	-552.744	-928.737	-380.774	-2.145.074
Ingresos financieros	352.936	623.714	653.600	216.140	369.462	283.167
Gastos financieros	-218.582	-709.053	-1.095.046	-1.283.530	-750.420	-1.410.230
Resultado Antes De Impuesto	976.419	246.589	-1.411.186	1.279.349	942.579	2.095.769
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	910.888	207.337	-1.242.219	946.246	807.648	1.834.219
Razón Circulante	1,21	1,14	1,11	1,11	1,14	1,13
Razón Ácida	1,07	0,91	0,95	1,00	1,10	0,88
Capital de Trabajo	4.908.736	3.514.563	2.743.061	3.457.098	3.793.251	5.219.991
Pasivo Circulante/Patrimonio	3,38	4,50	4,59	4,23	3,67	4,05
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0,44	0,53	0,37	0,17	0,26	0,22
Pasivo Exigible/Patrimonio	3,82	5,04	4,96	4,40	3,93	4,27
Ebitda	1.219.550	671.646	-335.438	2.737.897	1.750.115	4.671.343
Ebitda/Gastos Financieros	5,58	0,95	-0,31	2,13	2,33	3,31
Rentabilidad del Patrimonio	14,04%	3,29%	-21,96%	14,09%	11,02%	21,13%
Rentabilidad del Activo	3,00%	0,61%	-3,66%	2,49%	2,13%	4,12%
Margen de Explotación	6,18%	10,65%	10,08%	11,93%	10,64%	13,22%
Margen Operacional	1,74%	0,35%	-1,95%	3,32%	2,57%	6,32%
Margen Ebitda	2,41%	1,39%	-0,76%	4,11%	3,40%	6,96%

Cifras del balance general y estado de resultados, capital de trabajo y Ebitda expresadas en miles de pesos.

Ebitda: resultado de explotación+depreciación+amortización de intangibles.

Cobertura de Gastos Financieros: Ebitda sobre Gastos Financieros.

ROE y ROA: Calculados sobre Patrimonio y Activo promedio.



STRATEGIC ALLIANCE WITH



Clasificadora de Riesgo

Insight Beyond the ratings.

Anexo: Composición de la Deuda Financiera

Deuda Financ. Corto Plazo						
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE					
	DOLARES		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
	0	0	1.454.885	1.614.103	1.454.885	1.614.103
BANCO SANTANDER	1.946.843	1.067.389	0	0	1.946.843	1.067.389
BANCO ESTADO	0	0	1.551.860	162.892	1.551.860	162.892
BANCO BBVA	0	0	1.127.868	681.346	1.127.868	681.346
BANCO CHILE	990.419	992.253	502.077	0	1.492.496	992.253
BANCO DESARROLLO	0	0	888.987	947.160	888.987	947.160
BANCO HSBC	0	0	249.593	0	249.593	0
BANCO INTERNACIONAL	0	0	405.667	0	405.667	0
BANCO SECURITY	0	0	609.881	0	609.881	0
BANCO ITAU	0	0	477.687	521.626	477.687	521.626
TOTALES	2.937.262	2.059.642	7.268.505	3.927.127	10.205.767	5.986.769
MONTO CAPITAL ADEUDADO	2.727.972	2.129.164	7.135.398	3.865.283	9.863.370	5.994.447
Tasa Int. Prom. Anual			9,70%	8,02%		

Deuda Financ. Largo Plazo-Corto Plazo						
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE					
	UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
BANCO ESTADO	244.192	246.670	0	0	244.192	246.670
BANCO CHILE	462.148	451.666	100.285	109.612	562.433	561.278
BANCO SANTANDER	322.944	321.791	0	0	322.944	321.791
OTROS	0	0	0	0	0	0
TOTALES	1.029.284	1.020.127	100.285	109.612	1.129.569	1.129.739
MONTO CAPITAL ADEUDADO	835.200	897.005	100.000	100.000	935.200	997.005
Tasa Int. Prom. Anual	3,20%	3,10%				

Deuda Financ. Largo Plazo	AÑOS DE VENCIMIENTO	FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 AÑO HASTA 2			
BANCO SANTANDER	U.F.	161.472	161.472	5,70%	482.725
BANCO CHILE	U.F.	231.077	231.077	3,00%	691.295
BANCO CHILE	Pesos no reajustables	41.785	41.785	6,84%	155.283
BANCO ESTADO	U.F.	122.096	122.096	3,60%	370.005
TOTALES		556.430	556.430		1.699.308