



Informe Corporación Agrícola S.A.

Junio 2021

1. Perfil del Emisor

Emisor: Corporación Agrícola S.A. (Agri-corp)

Sector: Corporativo.

Plaza de negociación: Nicaragua.

Bolsa donde cotiza: Bolsa Nacional de Valores de Nicaragua.

Títulos emitidos: Bonos y acciones.

Agencia calificadora: SCRiesgo, S.A. Rating Agency

Información Financiera: auditada al 31 de diciembre de 2020.

Corporación Agrícola S.A. inició operaciones el 1 de mayo de 2000, como resultado de la fusión entre las empresas comercializadoras de arroz, Comercial Centroamericana de Inversiones, S.A (Comersa) e Industrias Nacionales Agrícolas (INA). Corporación Agrícola y subsidiarias es 93,51% subsidiaria de Grain Hill Corporation, S.A., y la última controladora es Granax Investment, S.A., ambas domiciliadas en Panamá.

La actividad principal de la Compañía y sus subsidiarias es la compra de arroz en granza para su procesamiento y comercialización de arroz, huevo y sal como producto final. Así como la comercialización de harina de trigo y otros productos de consumo masivo.

En el año 2006 adquiere la Sociedad Arrocería Costarricense en Costa Rica y se incorpora al portafolio de productos la empresa Gruma con sus marcas: Maseca, Tortimasa y Tortiricas.

Posterior a esos años la empresa incursiona en la variedad de productos que ofrece al mercado nicaragüense e incorporan las líneas de Kimberly Clark con una variedad de productos de comercialización masiva.

Para el 2011 Agri-corp incorpora Jumex (Jugos Mexicanos) marca reconocida y de gran prestigio por su calidad y nutrición que complementa la mesa de los hogares nicaragüenses.

Para el 2013 diversifica aún más su portafolio de productos y se incorporan grandes marcas como Arcor, Atunes Gomes da Costa de la marca Calvo, Ascan y Kan kan de Cargill y nuevas marcas que complementan los insumos de las mesas nicaragüenses entre los cuales están: el café, las pastas, galletas, aceite y azúcar.

La Corporación es líder en la producción y distribución de alimentos de consumo básico y de consumo masivo en Nicaragua con más de 17.700 puntos de venta en el país, 4 plantas industriales de arroz, 2 centros de secado y almacenamiento, 1 planta procesadora de sal y 1 planta productora de huevos avícolas de consumo humano. Adicionalmente, posee 3 centros de distribución. Asimismo,

concentra sus operaciones en el segmento mayorista en un 54,4%, seguido de las operaciones al detalle con un 13,3%, supermercados con 13,1%, oficina con un 9,3% e industrial con 5,8%, los anteriores como los segmentos más relevantes.

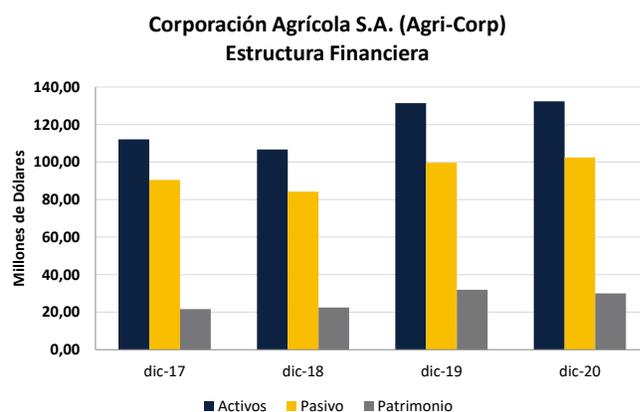
La Compañía se encuentra sujeta a la vigilancia por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (Siboif), lo anterior, dado que, emite valores al público en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

La actual Junta Directiva la conforman:

Junta Directiva	
Presidente	Leonardo Ovidio Reyes Ramírez
Director	Ervin Antonio Vargas Pérez
Director	Fausto A. Reyes Báez
Director	Luis Ángel Montenegro Espinoza
Director	Silvio Moises Casco Marengo
Director suplente	Marta Mayela Díaz Ortiz
Director suplente	Magaly María Sáenz Ulloa
Secretario del Consejo Directivo	Rafael Ángel Avellan Rivas

2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera en los últimos cuatro años:



Elaboración propia.

Fuente: Informe Calificación SCRiesgo Ratings S.A. mar-2021.

Balance de Situación (millones de dólares)					
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	**Δ anual
Activos	112,17	106,72	131,48	132,44	1%
Pasivo	90,51	84,22	99,60	97,43	-2%
Patrimonio	21,66	22,50	31,88	30,67	-4%
Balance de Situación (millones de dólares)					
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	**Δ anual
Ingresos	179,93	174,45	155,50	169,99	9%
Egresos	179,49	172,61	154,90	170,93	10%
Utilidad neta	0,44	1,84	0,60	-0,94	-256%

**La variación anual se realiza con los datos dic-19 y dic-20.

Tipo de cambio correspondiente a cada año en estudio. Fuente Banco Central de Nicaragua (BCN).

Seguidamente, se muestran los principales indicadores financieros, para los últimos períodos comprendidos al cierre de diciembre de 2020.

AGRICORP				
Indicadores de liquidez	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Razón circulante	0,99	0,98	1,11	0,91
Prueba ácida	0,47	0,48	0,49	0,43
Proporción del capital de trabajo	0,03	0,02	0,16	-0,03
Cobertura del capital de trabajo	0,06	0,05	0,28	-0,05

AGRICORP				
Indicadores de endeudamiento	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cobertura de intereses	2,13	2,35	1,84	1,40
Gastos financieros/ Pasivo con costo	8,73%	8,72%	10,23%	9,90%
Índice de apalancamiento	5,18	4,74	4,12	4,42
Razón de deuda	80,69%	78,91%	75,75%	77,37%
Endeudamiento	4,18	3,74	3,12	3,42

AGRICORP				
Indicadores de rentabilidad	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Rendimiento de operación sobre los activos (ROA)	9,37%	11,09%	9,36%	7,10%
Rendimiento sobre la inversión total	0,41%	1,72%	0,52%	-0,71%
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	1,83%	8,54%	2,25%	-3,04%
Efecto del apalancamiento	3,69%	5,18%	2,77%	0,47%

Elaboración propia.

Fuente: Informe Calificación SCRiesgo Rating S.A. mar-2021.

3. Productos Bursátiles

En abril de 2013, la SIBOIF autorizó a Agri-Corp y subsidiarias, una emisión de acciones preferentes no acumulativas, por un monto máximo de C\$240.000.000,00 (equivalentes a USD10.000.800,00), las cuales están divididas en 240.000 acciones, con un valor en acciones de C\$1.000 (USD41,67), a continuación, las principales características:

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Acciones preferentes de Agri-Corp
Clase de valores	Acciones preferentes no acumulativas
Monto del programa	C\$240.000.000,00 equivalentes a USD10.000.800,00
Moneda	Córdobas de Nicaragua
Denominación	C\$1.000,00 equivalente a USD41,67
Forma de presentación	Oferta pública.
Garantías	No cuentan con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos.
Plazo de circulación	No hay plazo de colocación.
Fecha de Vencimiento	Las acciones preferentes no tendrán fecha de vencimiento.
Agente de Pago	Invercasa, Puesto de Bolsa

Elaboración propia.

Fuente: Prospecto Agri-Corp 2020.

Posteriormente, en septiembre de 2020, la SIBOIF autorizó la emisión de valores bajo el programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, hasta por un monto de USD15,00 millones, a continuación, el detalle de la emisión:

Características de la emisión			
Nombre del programa	Programa de emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija de Corporación Agrícola, S.A.		
Monto total de la emisión	USD15.000.000,00 (quince millones de dólares)		
Nombre de la serie	Q-2021	R-2021	S-2021
Valor Nominal	USD1.500.000,00 (un millón quinientos mil dólares netos)		
Tipo de instrumento	Bono	Papel Comercial	
Valor de títulos	USD5.000.000,00 (cinco mil millones de dólares netos)		
Moneda de pago	Dólares de los Estados Unidos de America		
Fecha de emisión	28/6/2021	29/6/2021	6/7/2021
Fecha de vencimiento	28/6/2022	29/8/2021	6/1/2022
Forma de colocación	Mediante la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), a través de los puestos de bolsa autorizados para operar en el país		
Código ISIN	NIAGRICB0351	NIAGRICP1247	NIAGRICP1254
Agente de pago	Invercasa, Puesto de Bolsa		

Elaboración propia.

Fuente: Prospecto Agri-Corp 2020.

4. Calificación de Riesgo

La calificación pública vigente del emisor, otorgada por la Sociedad Calificadora de Riesgo, SCRiesgo Rating Agency S.A., ratificada el 22 de junio de 2021, con base en la información financiera auditada a diciembre de 2020 y no auditada a marzo de 2021.

Emisor	Calificación de Riesgo					
	Anterior			Actual*		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Corporación Agrícola, S.A.	SCR 3 (NIC)	scr AA-(NIC)	Observación	SCR 3 (NIC)	scr AA-(NIC)	Observación

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Adicionalmente se otorga la calificación a las siguientes emisiones:

Calificación de Riesgo			
Emisiones	Monto total de la emisión	Anterior	*Actual
Acciones preferentes	C\$240,00 millones	Nivel 3 (NIC)	Nivel 3 (NIC)

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Emisiones	Monto total de la emisión	Calificación de Riesgo			
		Anterior		Actual *	
		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Papel Comercial Agri-Corp	USD15,00 millones	SCR 3 (NIC)		SCR 3 (NIC)	
Bonos Agri-Corp	USD15,00 millones	scr AA-(NIC)		scr AA-(NIC)	

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA (NIC): emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados.

SCR 3 (NIC): emisiones a corto plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados.

Nivel 3 (NIC): acciones que presentan una buena combinación de la estabilidad financiera y organizativa del emisor y factores relacionados al título accionario.

Perspectiva en Observación: se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

5. Calificación Soberana de Nicaragua

La calificación soberana de Nicaragua se muestra en la siguiente tabla:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo Dic-2020		
Calificadora	Perspectiva	
Standard and Poor's	B+	Estable
Moody's	B3	Estable

Elaboración propia.

Fuente: Sitio web de S&P Global Ratings y Moody's.

6. Indicadores Macroeconómicos Nicaragua

Los indicadores macroeconómicos de Nicaragua más relevantes actualizados a diciembre de 2020, son los siguientes:

Nicaragua	
Indicadores Macroeconómicos	dic-20
Déficit Fiscal % PIB	1,8%
Tipo de Cambio C/USD	34,30
T. Desempleo Abierto	4,8%
P.I.B Real	-2,0%
Inflación	2,9%
IMAE	0,4%

Fuente: Banco Central de Nicaragua (BCN).

7. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o calificadora de riesgo. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo a su país y en casas de bolsa representantes del emisor.