ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

7 de agosto, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Banagro S.A.

Solvencia	A
Efectos de Comercio	N1/A
Tendencia	Positiva
Estados financieros	1Q-2025

Para mayor información, ir a sección Evolución de ratings

METODOLOGÍAS

Industria de Instituciones Financieras no Bancarias

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista de Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

Banagro S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría A la solvencia y en N1/A la línea de efectos de comercio de Banagro S.A. La tendencia se mantiene "Positiva".

La compañía pertenece a Coagra S.A., clasificada en A/Positiva por ICR, posicionándose como una filial relevante para su matriz, al constituir la división financiera del grupo empresarial. El respaldo financiero y estratégico de la matriz, junto con la alineación a nivel directivo, le permite acceder a un rating superior al que alcanzaría intrínsecamente. Por lo tanto, la calificación de Banagro está sujeta a la continuidad de estos mecanismos de apoyo, tanto financieros como de gestión. La tendencia Positiva de la compañía está directamente relacionada con la actual perspectiva de su matriz, dado los criterios de soporte que considera su clasificación.

La compañía se especializa en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas del sector agroindustrial, a través de sus dos principales líneas de negocio: capital de trabajo (factoring) y maquinaria agrícola (leasing). Si bien opera con una menor escala que sus comparables[1] —que atienden a diversos sectores económicos—, en los últimos años ha evidenciado un crecimiento relevante, alcanzando cerca de $60 mil millones en colocaciones brutas al cierre de 2024, marcando un salto respecto de su comportamiento histórico.

Los indicadores reflejan una buena calidad de cartera, pero los bajos niveles de atomización con los que opera la tornan vulnerable a deterioros, lo cual es mitigado a través de una adecuada política de garantías y facturas pagaderas por la matriz, entre otros elementos. La cartera de factoring, segmento más representativo, ha mantenido niveles de riesgo acotados, con un incremento en la mora en el último año que se revierte según cifras preliminares a abril de 2025. Por su parte, el leasing, tras registrar un alza en la morosidad durante 2024, muestra una mejora en los indicadores al primer trimestre de 2025.

La estructura de financiamiento se concentra en deuda bancaria, manteniendo una adecuada atomización, destacando su capacidad para ir renovando e incrementando las líneas de crédito aprobadas año tras año, acompañando el crecimiento de la cartera. Además, la sociedad mantiene vigente una línea de efectos de comercio por $10.000 millones. En cuanto al calce, el perfil de fondeo se encuentra adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos.

Banagro ha logrado generar utilidades de forma sostenida, con un fortalecimiento a partir de 2022, impulsado por el crecimiento del stock promedio de colocaciones, sumado a un adecuado control del riesgo crediticio y de los gastos operacionales, denotando mejoras en el indicador de eficiencia. De igual forma, se observa una mejora en las rentabilidades sobre activos y patrimonio, situándose por sobre la industria. El endeudamiento, vinculado a la evolución de las colocaciones, ha registrado un aumento acorde con la mayor escala, alcanzando niveles en torno a 4 veces en los cierres de los últimos años.

La empresa se beneficia de la base de clientes y de la experiencia de su grupo controlador en el rubro agrícola

Banagro cumple un rol relevante en la estrategia de la matriz

Banagro es controlada prácticamente en un 100% por Coagra S.A., empresa perteneciente al grupo empresarial de la familia Sutil. La compañía se posiciona como una filial relevante para su matriz, dado que corresponde a la división financiera del grupo empresarial, orientada a entregar financiamiento y asesoría financiera a pequeñas y medianas empresas insertas en la agroindustria, a través del financiamiento de capital de trabajo y maquinaria agrícola.

La compañía se apoya en los conocimientos, la experiencia y la cartera de clientes de su matriz y de Empresas Sutil. No obstante, gracias a diversas alianzas estratégicas con agroindustrias y exportadoras, ha logrado desarrollar negocios propios y expandir su mercado. Cabe destacar que Banagro opera con total autonomía administrativa respecto de la gestión de su matriz, aunque comparten algunos gastos y servicios.

Directorio de la sociedad se compone de miembros pertenecientes a Coagra

El directorio de Banagro está compuesto por profesionales con amplia experiencia en el sector agrícola, algunos de los cuales también integran el directorio de Coagra S.A. La compañía cuenta con siete comités que apoyan su gestión, con participación de directores en cinco de ellos: crédito, normalización, administración, financiero y sustentabilidad. Esta estructura asegura que los lineamientos estratégicos de la filial se mantengan alineados con los de su matriz, facilitando una gestión coherente y eficiente.

Se destaca que José Miguel Quintana es director independiente, lo que robustece el gobierno corporativo de la compañía. Este ejecutivo cuenta con más de 30 años de experiencia en la industria bancaria en roles importantes como el cargo de Gerente Divisional de la Banca Corporativa de Banco de Chile, antes de incorporarse a la compañía.

Compañías de la industria de factoring no bancario evidenciaron un mayor dinamismo en 2024

El mercado de factoring y leasing no bancario, para efectos de este análisis, considera a compañías inscritas en la CMF, incluyendo a: Incofin, Tanner Servicios Financieros, Factotal, Servicios Financieros Progreso, Interfactor, Eurocapital, Coval Servicios Financieros, Penta Financiero, Factoring Security y Banagro. En general, en estas compañías el factoring constituye el principal segmento de negocio.

Respecto a la evolución de las colocaciones brutas, en 2021 se observó una recuperación significativa a nivel de industria, impulsada por la reactivación de la actividad económica, junto con una mejora en los indicadores de calidad de cartera. En 2022, el crecimiento se moderó, mientras que en 2023 la mayoría de las compañías registraron una disminución en su cartera, con un comportamiento dispar en términos de riesgo y morosidad.

Durante 2024, se evidenció una mayor actividad, con un crecimiento generalizado entre las compañías (excluyendo a Tanner, debido a los cambios estructurales que enfrenta), superando la inflación del período. El indicador de mora mayor a 60 días se mantuvo estable en algunos casos y mostró una disminución a doce meses en otros. Por su parte, al primer trimestre de 2025, la cartera muestra una contracción respecto al cierre del año anterior, y un aumento en el comparativo anual.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Se constituyó el 5 de abril del año 2011, para satisfacer la necesidad de financiamiento de los clientes de Coagra S.A. Su objetivo es realizar operaciones de factoring, a través del descuento de facturas, pagarés y financiamiento de contratos nacionales y de exportación de productores agrícolas. Además, realiza operaciones de leasing, ajustadas a los flujos de sus clientes.

Acorde con su estrategia sustentable, Banagro busca ser un aporte al desarrollo sustentable de la agricultura, generando impacto a nivel social, económico y medioambiental. En diciembre de 2021, la compañía obtuvo la certificación como Empresa B y actualmente se encuentra en proceso de renovación de dicha certificación.

PROPIEDAD

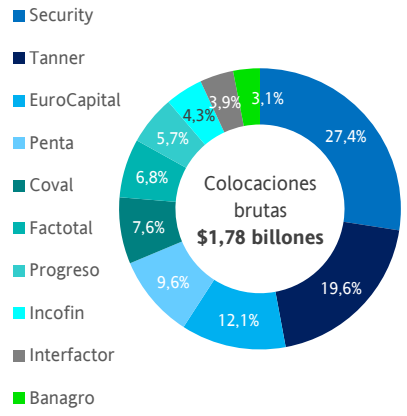
Accionista	Participación
Coagra S.A.	99,99%
Inversiones Sutil Ltda.	0,01%

DIRECTORIO

Juan Sutil S.	Presidente
Jorge Correa S.	Director
Edmundo Ruiz A.	Director
José Quintana M.	Director
Juan Sutil C.	Director

Participación de mercado acotada, debido a foco exclusivo en el sector agrícola

Colocaciones brutas al 1Q-25 de empresas de factoring y leasing inscritas en la CMF



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación de riesgo del negocio: BBB

Crecimiento sostenido de colocaciones con foco en factoring

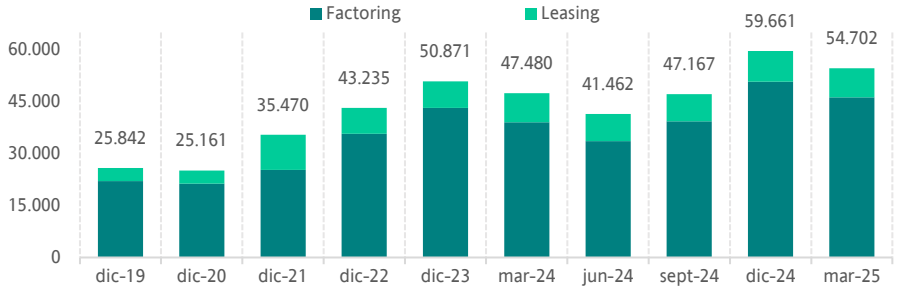
Banagro se enfoca exclusivamente en la entrega de financiamiento al sector agrícola, lo que implica operar con una menor escala en comparación con el grupo de compañías no bancarias que atienden a diversos sectores económicos. En este contexto, su participación de mercado se ha mantenido acotada; no obstante, sus colocaciones han seguido una trayectoria de crecimiento sostenido.

En los últimos años, la cartera ha evidenciado un crecimiento significativo, marcando un salto en la escala respecto del comportamiento histórico y alcanzando cerca de $60 mil millones al cierre de 2024. Este desempeño ha sido impulsado por una adecuada gestión y planificación, así como por un entorno financiero en el que la banca ha adoptado una postura más restrictiva. A marzo de 2025, las colocaciones presentan una disminución respecto al trimestre anterior, en línea con la estacionalidad del negocio, cuya mayor actividad se concentra en el segundo semestre de cada año.

El mix de colocaciones se concentra principalmente en el financiamiento de capital de trabajo (factoring), donde predominan los pagarés —créditos de capital de trabajo con garantías—, seguidos por el factoring de documentos y contratos. La segunda línea de negocios corresponde al financiamiento de maquinaria (leasing), destacando las alianzas estratégicas con proveedores de equipos y maquinaria agrícola.

Asimismo, la compañía ha desarrollado una línea de financiamiento verde de mediano y largo plazo, que busca seguir fortaleciendo mediante productos como créditos para reconversión, leasing de riego, plantas fotovoltaicas, techos y torres de control de heladas. En 2024, se incorporaron nuevas soluciones financieras, como préstamos a exportadores y factoring internacional, los cuales han mostrado un desempeño positivo en 2025, contribuyendo a la diversificación de la oferta.

Trayectoria creciente de la cartera, denotando un mayor dinamismo en los últimos años
Colocaciones netas de factoring y leasing (millones de pesos)



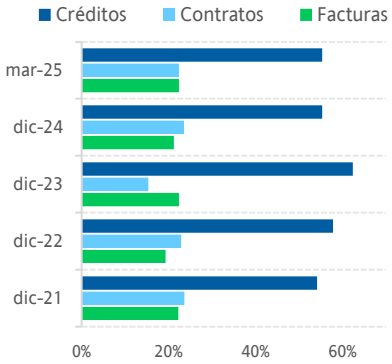
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera opera con un bajo nivel de atomización y adecuada diversificación

La compañía presenta cierto grado de concentración en sus carteras de factoring y leasing, donde los diez mayores clientes representan aproximadamente un 30% y 70% del total, respectivamente. En cuanto a los deudores, el principal corresponde a su matriz, Coagra. Si bien ambas carteras muestran una baja atomización, la compañía cuenta con una política de garantías robusta, que permite mitigar los riesgos asociados a esta concentración.

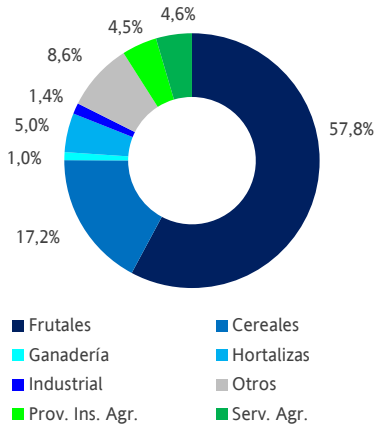
Dado su enfoque sectorial, Banagro está expuesta al riesgo agrícola, el cual es gestionado mediante un profundo conocimiento del sector, junto con una diversificación adecuada. Esta se refleja tanto en la distribución geográfica —con mayor presencia en la zona centro y sur del país— como en los subrubros agrícolas financiados, donde predominan los cultivos frutales.

Operaciones de créditos mantienen una alta participación en el factoring
Tipo de documento como porcentaje de las colocaciones



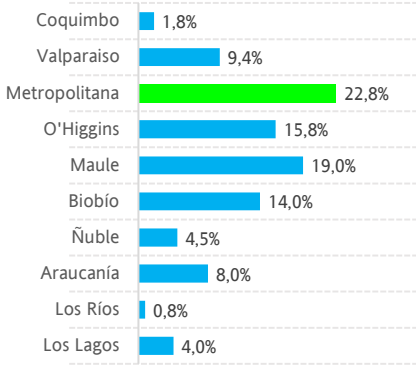
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Distribución de la cartera por sector agrícola con mayor concentración en frutales
Distribución de la cartera total (%), marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Enfoque en el sector agrícola explica la concentración en la zona centro-sur
Distribución geográfica cartera total a mar-25



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa

Indicadores reflejan una buena calidad de cartera, pero susceptible a deterioros, dada la baja atomización

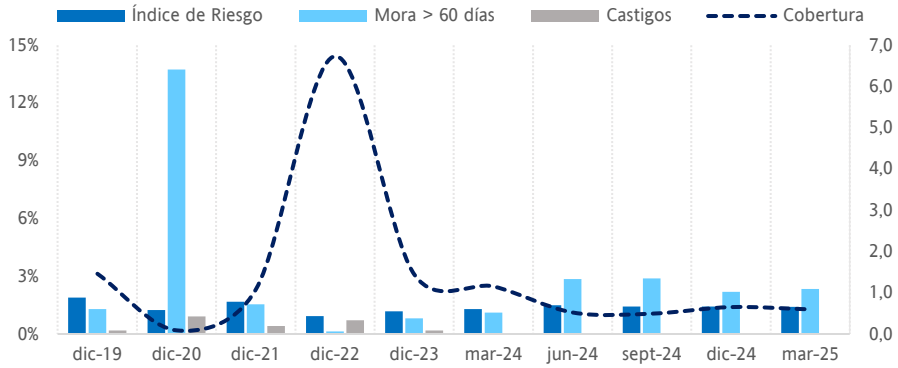
La compañía cuenta con un modelo de provisiones basado en pérdida esperada, conforme a los requerimientos establecidos por la normativa IFRS 9. El índice de riesgo de la cartera de factoring —principal segmento de negocio— se ha mantenido acotado y en niveles favorables respecto a la industria. Históricamente, este indicador no ha mostrado volatilidades significativas, incluso ante aumentos transitorios de la morosidad, gracias a la cobertura proporcionada por garantías.

En 2020, el deterioro financiero de un cliente y su empresa relacionada provocó un aumento relevante en la mora y en la cobranza judicial del factoring. No obstante, la operación estaba altamente respaldada por garantías, lo que permitió su reestructuración en 2021 y la consecuente normalización de los indicadores.

Desde entonces, la mora mayor a 60 días se ha mantenido controlada, aunque se observó un incremento reciente, alcanzando un 2,3% a marzo de 2025. En consecuencia, la cobertura de la mora se redujo respecto a años anteriores, situándose por debajo de una vez. Sin embargo, cifras preliminares a abril de 2025 muestran una disminución de la mora, atribuible a la resolución de casos puntuales que originaron el aumento.

Otros indicadores, como la cobranza judicial y los castigos del factoring, se mantienen en niveles bajos. Por su parte, los créditos renegociados presentan un aumento respecto de años anteriores, alcanzando un 4,1% al primer trimestre de 2025. Este incremento está asociado a un cliente cuya operación cuenta con garantías, y que ha mostrado avances en sus pagos posteriores a marzo de 2025.

Mora del factoring se incrementa desde el 2Q-24, con un índice de riesgo contenido por garantías
Índice de riesgo, mora mayor a 60 días y cobertura de Banagro – Cartera de factoring

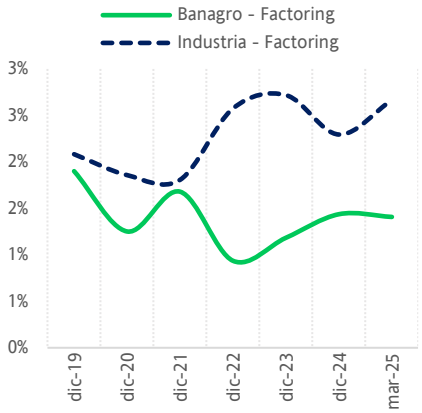


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Por otro lado, la calidad de la cartera de leasing ha mostrado una mejora en los últimos años, con un índice de riesgo estable, bajos niveles de morosidad y castigos mínimos, tras el aumento observado en 2020. Durante 2024, la mora presentó un incremento significativo, cerrando el año en 7,8%. Sin embargo, a marzo de 2025, se observa una normalización, lo que también se refleja en la cobranza judicial. En cuanto a los castigos, estos aumentaron hasta un 1,4%, lo que sugiere que la mejora en la mora se debe principalmente a la resolución de los casos más relevantes de clientes morosos.

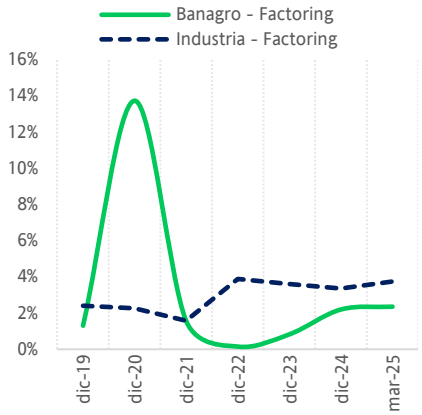
La menor atomización de la cartera la hace susceptible a deterioros, dado que el riesgo se concentra en un número reducido de clientes; sin embargo, este riesgo se ve mitigado por una política de garantías adecuada, la relación con clientes con historial crediticio conocido —por pertenecer al grupo empresarial—, la existencia de facturas pagaderas por la matriz y la amplia experiencia de la compañía en el sector.

Índice de riesgo del factoring se posiciona consistentemente inferior a la industria
Índice de riesgo factoring



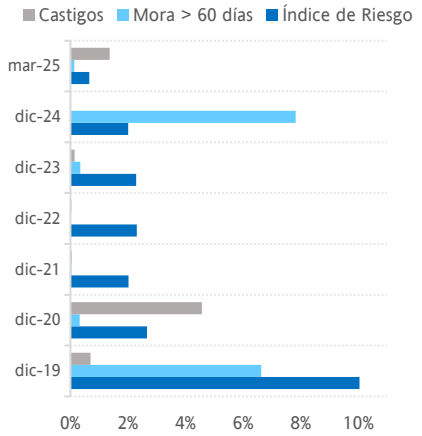
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Pese al aumento del último año, mora sigue favorable a frente a la mayoría de los pares
Mora mayor a sesenta días factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mora del leasing denota una mejora tras el aumento observado a lo largo de 2024
Índice de riesgo, mora mayor a 60 días y castigos leasing



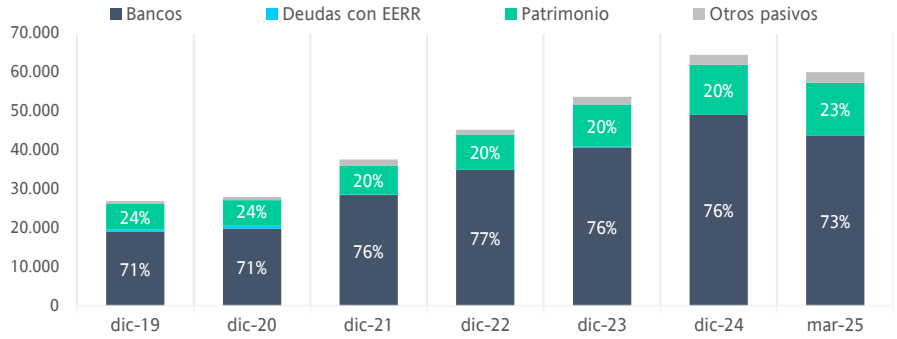
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Amplio acceso al financiamiento bancario, exhibiendo una satisfactoria diversificación y disponibilidad de sus líneas

La compañía financia su operación principalmente por medio de deuda bancaria, la que sustenta sobre un 70% de los activos dentro de la ventana de análisis. Pese a concentrar su financiamiento con la banca, se mantiene adecuadamente diversificada, contando con disponibilidad en sus líneas en cada periodo. Asimismo, se destaca su capacidad para ir renovando e incrementando las líneas de crédito aprobadas año tras año, acompañando el crecimiento de la cartera.

También ha incorporado líneas de financiamiento verde a partir del último trimestre de 2022, lo que le permite potenciar el crecimiento de los productos de su línea verde, otorgadas por tres instituciones bancarias al primer trimestre de 2025. Adicionalmente, cuenta con una línea vigente de efectos de comercio (N°130, inscrita en abril de 2019) por $10.000 millones, la que no ha sido utilizada, pero mantiene abierta la posibilidad de recurrir a este fondeo si las condiciones de mercado resultan más atractivas que la deuda bancaria.

Estabilidad en la estructura de fondeo, con foco en deuda bancaria
Estructura de financiamiento (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Calce de monedas alineado con la naturaleza de sus operaciones

Los activos de la compañía están denominados principalmente en términos de moneda extranjera (dólares) y pesos, dado que la empresa otorga créditos en la moneda en la que el cliente recibe sus ingresos. En menor magnitud también maneja montos en UF, principalmente del segmento de leasing, manteniendo en general un leve descalce positivo, en línea con las expectativas de inflación establecidas por el comité financiero.

En vista de que la empresa opera con dólares, se encuentra expuesta a variaciones en el tipo de cambio. Para disminuir y gestionar este riesgo, la administración monitorea en forma diaria la exposición neta entre las cuentas de activos y pasivos en dólares, cubriendo el diferencial con operaciones de compra o venta de dólares y forwards de moneda en caso de ser necesario.

Vencimiento de las obligaciones alineados con los plazos de los activos

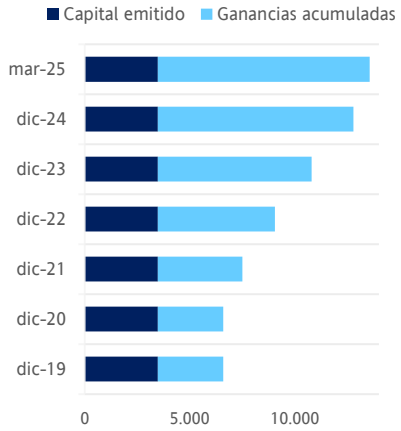
La empresa exhibe un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, donde las colocaciones suelen ajustarse con los vencimientos de los pasivos, exhibiendo un descalce positivo en las bandas corrientes. Por su parte, las colocaciones de mayor plazo (a más de un año), asociadas en mayor medida al leasing, se financian con pasivos financieros de similar duración, dado que la compañía ha logrado captar créditos más largos, manteniendo un mejor ajuste de plazos en los últimos años.

Fondeo con la banca sin concentración relevante
Préstamos bancarios (%), marzo 2025

Institución	Exposición
Banco 1	6,4%
Banco 2	21,9%
Banco 3	12,8%
Banco 4	11,8%
Banco 5	7,0%
Banco 6	15,1%
Banco 7	4,4%
Banco 8	13,9%
Banco 9	0,9%
Banco 10	5,8%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Base patrimonial creciente, compuesta en mayor medida de resultados acumulados
Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación de la fortaleza financiera: Adecuada

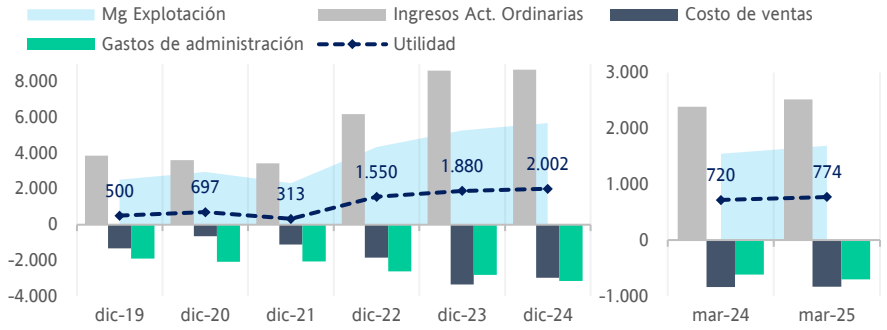
Fortalecimiento del margen bruto y eficiencia operativa impulsan el incremento de la utilidad en los últimos años

La compañía ha logrado generar utilidades de forma sostenida, respaldada por un resultado operacional positivo. En los últimos años, el crecimiento del stock promedio de colocaciones ha contribuido al fortalecimiento de los ingresos. A esto se suma un adecuado control del riesgo crediticio y de los gastos operacionales, lo que ha favorecido el crecimiento de los resultados, evidenciando utilidades muy superiores respecto al comportamiento histórico.

Durante 2022 y 2023, la compañía alcanzó resultados récord, y en 2024 mantuvo un desempeño al alza, aunque a un ritmo más moderado, con un incremento anual del 6,5% en su utilidad. Este crecimiento se explica principalmente por mayores ingresos provenientes del negocio de factoring, los cuales compensaron el aumento en los gastos de administración. A marzo de 2025, la utilidad continúa mostrando una evolución favorable, impulsada por el incremento de los ingresos y costos de financiamiento estables.

El fortalecimiento de los resultados ha propiciado una mejora en los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA[2]) y patrimonio (ROE[3]), alcanzando niveles superiores a los registrados en años anteriores y por sobre los promedios del mercado, revirtiendo así la tendencia histórica. Además, estos indicadores han mostrado una menor volatilidad, lo que refuerza la percepción de estabilidad en el desempeño financiero de la compañía.

Utilidad continúa exhibiendo una trayectoria favorable
Principales cuentas estado de resultados Banagro S.A. (millones de pesos)



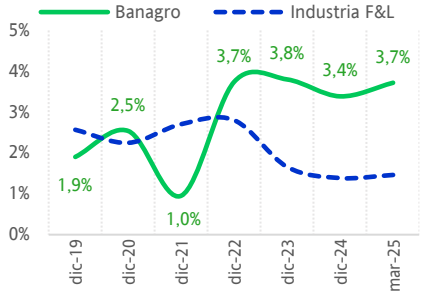
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Niveles de eficiencia y endeudamiento convergen a lo registrado por la industria

Históricamente, la compañía ha presentado un índice de eficiencia[4] menos favorable en comparación con el mercado, debido a una menor escala de colocaciones. No obstante, el crecimiento de los ingresos y una adecuada administración de los gastos operacionales han permitido una mejora progresiva del indicador, alineándose con los niveles registrados por la industria. Este avance ha sido posible gracias al desarrollo tecnológico, la automatización de procesos y el fortalecimiento de sus sistemas, operando actualmente con plataformas de clase mundial. Estos elementos no solo refuerzan la solidez operativa, sino que también permiten escalar el negocio de manera eficiente.

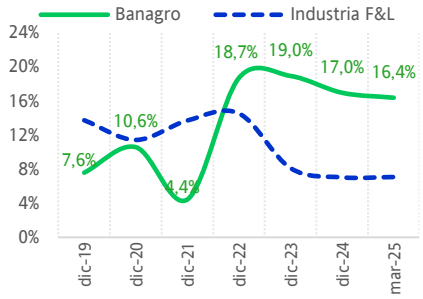
En cuanto al endeudamiento[5], este ha evolucionado en línea con el crecimiento de las colocaciones. La mayor escala alcanzada en los últimos años ha llevado el indicador a niveles en torno a 4,0 veces, convergiendo con el promedio de la industria, a diferencia de lo observado en ejercicios anteriores. A marzo de 2025, el endeudamiento muestra una disminución respecto al trimestre anterior, en concordancia con la reducción de la cartera, propia del ciclo del negocio.

Robustecimiento de los resultados permite incrementar el ROA por sobre la industria
Rentabilidad sobre los activos (ROA)



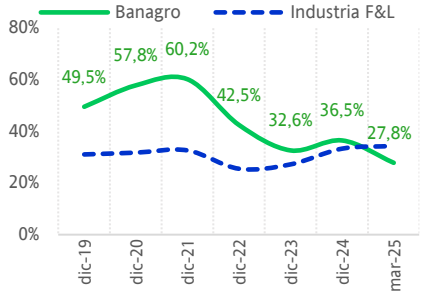
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre el patrimonio se mantiene estable y por sobre años anteriores
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



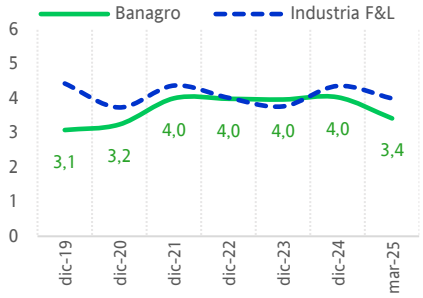
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fortalecimiento de los ingresos y control de los cargos operativos favorecen la eficiencia
Eficiencia (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Incremento de la cartera ha presionado el endeudamiento al alza al cierre de cada año
Endeudamiento (veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación de Riesgo: A/Positiva

Evaluación del respaldo del controlador permite a Banagro alcanzar el mismo rating que su controlador Coagra

El rating de la compañía se obtiene aplicando la metodología de Instituciones Financieras No Bancarias de ICR, la cual considera la evaluación del riesgo del negocio, riesgo financiero y otros factores de soporte.

En particular, Banagro cuenta con una clasificación del riesgo del negocio en categoría BBB y un riesgo financiero considerado adecuado, que le permite mantener esta categoría. Adicionalmente, su clasificación de riesgo final considera el respaldo y apoyo de su matriz Coagra S.A., clasificada en categoría A con tendencia Positiva por ICR, lo cual le permite contar con una sólida garantía financiera y crediticia, alcanzando la clasificación de solvencia de su controlador, de manera que se incorporan 3 notches desde su clasificación de riesgo intrínseca (riesgo del negocio BBB y riesgo financiero adecuado).

Por lo tanto, la clasificación asignada se encuentra sujeta a que los mecanismos de respaldo financiero y de gestión que recibe por parte de su matriz se mantengan vigentes. La tendencia Positiva de la compañía está directamente relacionada con la actual perspectiva de su matriz, dado los criterios de soporte que considera su clasificación.

Instrumentos clasificados

Banagro mantiene vigente una línea de efectos de comercio inscrita en la CMF en abril de 2019, bajo el N° 130 por un monto máximo de $10.000 millones, de la cual no ha hecho uso hasta la fecha.

Las principales características son:

- Plazo de la línea: 10 años a contar de la fecha de inscripción en el Registro de valores.
- Tipo de documentos: Pagarés desmaterializados al portador.
- Los efectos de comercio emitidos con cargo a esta línea no contemplan prórrogas ni garantías específicas.
- Los instrumentos podrán hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado en determinados casos.
- Las características específicas de la emisión de efectos de comercio se definirán en cada escritura pública complementaria.

Además, la empresa se compromete a mantener los indicadores y/o relaciones financieras e informar debidamente cuando se están incumpliendo cuando sea el caso. Se debe cumplir:

1. Mantener una razón corriente mayor a una vez.
2. Mantener un límite de endeudamiento menor a 5 veces.
3. Mantener un patrimonio mínimo de UF 175.000.
4. No emitir efectos de comercio, que involucren vencimientos totales de estos superiores MM$ 3.000 en siete días hábiles consecutivos.

En consideración que la compañía mantiene una clasificación de solvencia de A con tendencia “Positiva”, la línea de comercio es clasificada en categoría N1, la cual corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Efectos de Comercio	Tendencia	Motivo
Jul-18	A-	N1	Estable	Primera clasificación
Jul-19	A-	N1	Estable	Reseña Anual
Jul-20	A-	N1	Estable	Reseña Anual
Jul-21	A-	N1	Estable	Reseña Anual
Jun-22	A	N1	Estable	Cambio de clasificación
Jul-22	A	N1	Estable	Reseña Anual
Jul-23	A	N1	Estable	Reseña Anual
Jul-24	A	N1	Estable	Reseña Anual
Abr-25	A	N1	Positiva	Cambio de Tendencia
Jul-25	A	N1	Positiva	Reseña Anual

Definición de categorías

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A

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

Anexo 1: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Banagro S.A.

Balance (MM$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Activos Corrientes	**23.980**	**23.789**	**26.565**	**37.713**	**43.849**	**55.129**	**40.391**	**52.992**
Efectivo y equivalente a Efectivo	536	943	177	310	1.226	545	1.546	936
Deudores comerciales, corrientes	22.242	21.447	24.869	35.734	41.239	49.964	37.389	47.422
Cuentas por Cobrar Entidades relacionadas	15	23	74	54	69	3.101	88	3.232
Activos por impuestos corrientes	54	94	298	388	0	295	0	203
Otros Activos corrientes	1.134	1.282	1.148	1.226	1.315	1.224	1.367	1.200
Activos No Corrientes	**2.940**	**4.194**	**11.020**	**7.512**	**9.842**	**9.369**	**10.080**	**7.061**
Propiedades, plantas y equipos	132	75	13	12	14	13	17	12
Activos intangibles	3	35	36	63	108	154	108	146
Deudores comerciales, no corrientes	2.805	3.346	9.971	7.073	9.086	8.790	9.403	6.575
Otros activos No Corrientes	0	738	1.001	365	634	412	552	328
Total Activos	**26.920**	**27.983**	**37.585**	**45.226**	**53.691**	**64.498**	**50.471**	**60.053**
Pasivos Corrientes	**18.440**	**19.087**	**25.508**	**31.262**	**38.202**	**47.583**	**33.676**	**42.542**
Pasivos Financieros	17.323	17.686	23.998	30.348	36.733	45.814	31.341	40.560
Cuentas por pagar comerciales	438	457	1.259	500	648	1.154	1.773	1.616
Cuentas por pagar Entidades Relacionadas	540	702	95	2	150	9	9	9
Otros pasivos Corrientes	138	241	156	412	670	606	554	357
Pasivos No Corrientes	**1.896**	**2.311**	**4.577**	**4.913**	**4.698**	**4.122**	**5.283**	**3.944**
Otros Pasivos financieros	1.685	2.145	4.430	4.571	4.019	3.310	4.433	3.218
Pasivo por impuesto diferidos	148	166	147	341	372	630	572	580
Patrimonio	**6.585**	**6.585**	**7.501**	**9.051**	**10.791**	**12.793**	**11.511**	**13.567**
Capital emitido	3.475	3.475	3.475	3.475	3.475	3.475	3.475	3.475
Ganancias acumuladas	3.110	3.110	4.026	5.576	7.316	9.318	8.036	10.092
Total Pasivos	**26.920**	**27.983**	**37.585**	**45.226**	**53.691**	**64.498**	**50.471**	**60.053**

Estado de Resultados (MM$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Resultado Operacional	**609**	**859**	**257**	**1.704**	**2.456**	**2.526**	**932**	**987**
Ingresos por venta	3.861	3.599	3.432	6.191	8.627	8.669	2.392	2.521
Costo de Ventas	-1.340	-660	-1.110	-1.857	-3.356	-2.981	-842	-832
Margen bruto	**2.521**	**2.940**	**2.322**	**4.334**	**5.270**	**5.689**	**1.550**	**1.689**
Gastos de Administración	-1.912	-2.080	-2.065	-2.630	-2.815	-3.163	-618	-702
Resultado No Operacional	**18**	**18**	**38**	**50**	**0**	**60**	**31**	**-5**
Resultado antes de impuesto	**627**	**877**	**294**	**1.754**	**2.456**	**2.586**	**963**	**982**
Impuesto a la renta	-127	-180	19	-204	-576	-584	-243	-209
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**500**	**697**	**313**	**1.550**	**1.880**	**2.002**	**720**	**774**

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

[1] Empresas de factoring y leasing no bancarias inscritas en la CMF: Incofin S.A, Tanner Servicios Financieros S.A, Factotal S.A, Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A, Eurocapital S.A, Coval Servicios Financieros, Penta Financiero y Factoring Security S.A.

[2] ROA: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio del total de activos a 12 meses

[3] ROE: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio del patrimonio a 12 meses

[4] Eficiencia: Gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación

[5] Endeudamiento: Pasivos totales sobre patrimonio

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.