

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

(Valores expresados en miles de pesos)

A continuación, se analizan los Estados Financieros Intermedios Consolidados de BANAGRO S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2025, comparado con el mismo período del año anterior.

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y a normas e instrucciones específicas de la Comisión para el Mercado Financiero las que se explican en las notas de los estados financieros. A la fecha, se estima que no existen diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro al 31 de marzo de 2025.

ACTIVIDAD

BANAGRO S.A., se dedica principalmente a realizar operaciones de Factoring, Leasing, Financiamiento de Contratos agrícolas y Créditos de Capital de Trabajo a la Agroindustria Chilena. BANAGRO S.A., es filial de COAGRA S.A., empresa que se dedica a la comercialización de agroinsumos, alimentos para animales, combustibles, herramientas y maquinarias agrícolas; y presta servicios de secado y guarda de granos a través de su filial COAGRA Agroindustrial S.A.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Marzo de 2025, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Clasificado	31-03-2025	31-03-2024	Var
<i>Cifras en miles de \$</i>			
Activos			
Activos corrientes totales	52.991.904	40.390.771	31,20%
Activos no corrientes totales	7.061.140	10.079.743	-29,95%
Total de activos	60.053.044	50.470.514	18,99%
Pasivos			
Pasivos corrientes totales	42.542.090	33.676.449	26,33%
Pasivos no corrientes totales	3.944.095	5.283.080	-25,34%
Total pasivos	46.486.185	38.959.529	19,32%
Patrimonio total	13.566.859	11.510.985	17,86%
Total de patrimonio y pasivos	60.053.044	50.470.514	18,99%

INDICADORES FINANCIEROS

Índices de Liquidez

La razón de liquidez corriente presentó una variación positiva de un 3,9% respecto a marzo 2024, debido principalmente a un aumento del activo corriente en una pequeña proporción superior al pasivo corriente, producto de una colocación que pasó del corto al largo plazo. La razón ácida varió positivamente por la misma razón explicada anteriormente.

Indicadores de liquidez	31-03-2025	31-03-2024	Var
Razón Corriente (total activos corrientes/ total pasivos corrientes)	1,25	1,20	3,9%
Razón Ácida ((total activos corrientes-inventarios corrientes)/total pasivos corrientes.)	1,22	1,16	4,8%

Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	31-03-2025	31-03-2024	Var
Leverage (total pasivos/patrimonio total)	3,43	3,38	1,2%
Proporción de deuda de corto plazo (total pasivos corrientes / total pasivos)	91,52%	86,44%	5,9%
Proporción de deuda de largo plazo (total pasivos no corrientes / total pasivos)	8,48%	13,56%	-37,4%
Colocaciones/Activo Total (Total colocaciones netas/ total activos)	89,72%	92,66%	-3,2%
Pasivos Bancarios/Pasivos Totales (Otros pasivos financieros corrientes/Total pasivos)	87,25%	80,44%	8,5%

El Leverage aumentó levemente en un 1,2% debido principalmente a un aumento en los pasivos en una pequeña proporción mayor al crecimiento del patrimonio. La proporción de pasivos de corto plazo aumentó levemente en un 5,9% producto del mayor financiamiento de capital de trabajo. La proporción de deuda de largo plazo disminuyó un 37,4% producto de las amortizaciones programadas a créditos de largo plazo, además de las nuevas reclasificaciones de largo a corto plazo por la naturaleza de los créditos pasan a corto plazo.

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	31-03-2025	31-03-2024	Var
Ingresos de actividades ordinarias	2.521.106	2.391.634	5,4%
Costo de ventas	(763.640)	(787.508)	-3,0%
Gasto de administración	(701.922)	(618.309)	13,5%
Resultado no operacional	(4.721)	31.301	-115,1%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	982.486	962.972	2,0%
Ganancia (Pérdida)	773.901	719.891	7,5%

Ingresos de actividades ordinarias

En Marzo 2025, los ingresos de explotación de BANAGRO S.A. aumentaron 5,4% respecto al mismo periodo 2024. Este aumento se explica principalmente por un mayor devengo de intereses producto de un mayor Stock de Colocaciones.

Costo de ventas

El costo de venta disminuyó un 3,0% respecto al mismo periodo 2024. Esta disminución se explica principalmente por una disminución en el costo de fondo bancario producto de una disminución en las tasas de financiamiento.

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas aumentan en 13,5% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el Ítem remuneraciones y seguido por los gastos generales.

Resultado no operacional

El resultado no operacional 2025 versus 2024 disminuyó en MM\$36 debido principalmente a la disminución de otros ingresos por función.

Ganancia (Pérdida)

La ganancia de la Compañía a marzo 2025 fue de MM\$773,9 lo que representa un aumento de un 7,5% en comparación al mismo periodo 2024, producto de un mayor devengo de intereses y un alza en el stock promedio de colocaciones.

Rentabilidad

Rentabilidad	31-03-2025	31-03-2024	Var	
Rentabilidad del patrimonio	5,7%	6,3%	-8,8%	-9%
Rentabilidad del Activo	1,3%	1,4%	-9,7%	-10%
Rendimiento de Activos corrientes	1,5%	1,8%	-18,1%	-18%
Utilidad (Pérdida) por acción	228,29	212,36	7,5%	8%

Los indicadores de rentabilidad al 31 de marzo de 2025 muestran una disminución con respecto a igual período de 2024, esto debido principalmente a un menor cobro de intereses en mora, producto de un mejor comportamiento en el pago de los clientes en el año 2025.

Índices de actividad operativa

Índices de actividad operativa	31-03-2025	31-03-2024
Total de Activos MM\$	60.053	50.471
Rotación de Inventario	N/A	N/A
Permanencia de Inventario	N/A	N/A

Índices de calidad de activos

Índices de calidad de activos	31-03-2025	31-03-2024	Var
Cartera morosa / Colocaciones brutas	6,80%	6,10%	11,5%
Cartera morosa / Patrimonio total	27,40%	25,10%	9,2%
Provisiones colocaciones / Colocaciones brutas	1,19%	1,56%	-23,4%
Castigos / Colocaciones brutas	0,21%	0,00%	0,0%
Provisión colocaciones / Cartera morosa	17,50%	25,60%	-31,6%
Provisión colocaciones /Mora > 30 días	49,60%	49,50%	0,2%

Se aprecia un deterioro en los indicadores de calidad de los activos, producto de un aumento de un 28,7% de la cartera morosa, del cual el 65% está en el tramo 1-30 días (mora sana) y 6% en mora entre 30-60 días, explicado por 3 clientes con retrasos de flujos en la agroindustria. El saldo de mora mayor a 60 días restante está concentrado en 1 cliente:

Cliente 1 es un cliente de la Zona Centro Norte, el cual está en proceso de firma de un contrato con una empresa Sanitaria por venta de agua, cuya transacción se materializará en el mes de Abril 2025. Con ese flujo se paga esta deuda. Cliente además mantiene una garantía hipotecaria vigente con una relación garantía / deuda > 1,3:1 veces.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de Flujo de Efectivo	31-03-2025	31-03-2024	Var (M\$)	Var
<i>Cifras en miles de \$</i>				
Flujos de efectivo netos de operación	4.823.535	9.404.104	(4.580.569)	-49%
Flujos de efectivo netos de inversión	(7.285)	5.094	(12.379)	-243%
Flujos de efectivo netos de financiación	(4.352.796)	(9.283.514)	4.930.718	53%
Incremento neto (disminución) en el efectivo	463.454	125.684	337.770	269%
Efectos variación tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(73.069)	194.137	(267.206)	-138%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	545.343	1.225.997	(680.654)	-56%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	935.728	1.545.818	(610.090)	-39%

Los flujos de actividades de la operación presentan una disminución de un 49%, debido a un aumento en el flujo de pagos de las operaciones. Los flujos de efectivo procedentes de la inversión disminuyen un 243% debido a una disminución de otros flujos provenientes de la inversión. Los flujos procedentes de las actividades de financiación aumentan un 53% respecto a igual periodo anterior, debido a que en el periodo del primer trimestre 2025 hubo un menor flujo pagos de créditos de capital de trabajo y un aumento en la toma de créditos para financiar el crecimiento de las nuevas colocaciones.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La compañía enfrenta los siguientes riesgos:

- **Riesgo de crédito**

Corresponde a la probabilidad de no pago de la deuda del cliente o entidad deudora. Este riesgo se mitiga mediante una rigurosa evaluación de riesgo del cliente, un seguimiento disciplinado tanto de su operación productiva como financiera y una política de provisiones conservadora. En particular, para cada cliente se evalúa tanto su situación financiera como experiencia y capacidad productiva y los retornos esperados de sus cultivos o plantaciones.

En el caso de Factoring, además del cliente está el deudor como fuente de pago, el cual también es evaluado en profundidad. También existe riesgo de no pago por fraude de facturas, mitigado con un estricto procedimiento de confirmación y notificación de las facturas que se compran.

En cuanto al Leasing, el riesgo de crédito pasa porque la capacidad de pago del cliente se deteriore durante la vigencia del contrato, y se mitiga además de una profunda evaluación de riesgo del cliente, mediante las garantías asociadas y porcentaje de aporte o pie solicitado.

En el segmento financiero, tanto las colocaciones de leasing como de Factoring son evaluadas por un equipo de riesgo y presentadas a un Comité de Crédito, que sesiona semanalmente, el cual está integrado por directores y ejecutivos de esta filial, con una vasta experiencia en el riesgo agrícola. Como política conservadora, este segmento, mantiene provisiones por concepto de deterioro esperado de su cartera, en base un modelo de pérdidas crediticias esperadas, que cumple con la

normativa IFRS 9. Adicionalmente, cuando existe certeza de un deterioro de una colocación, se provisiona inmediatamente el monto en base a sus probabilidades de pérdida.

- **Riesgo agrícola**

BANAGRO S.A. está sujeta a riesgos adicionales atinentes a sus clientes, en vista que el sector agrícola es vulnerable ante shocks de tipo climático; (i) el clima determina el rendimiento productivo de una cosecha, así como también su calidad; (ii) sequías y heladas, definidas como eventos extremos de clima son riesgos que pueden hipotecar una temporada agrícola de manera relevante.

Para mitigar este riesgo, BANAGRO S.A. ha desarrollado productos específicos en función de cada cultivo y especie. Los contratos agrícolas se financian en un porcentaje menor al valor estimado del contrato en función de rendimientos calculados según variables como la zona geográfica, tipo de suelo, sistema de riego y variedad.

Adicionalmente, los desembolsos son parcializados en función de los estados fenológicos del cultivo los cuales son validados mediante un informe de un experto en terreno. Por último, dentro del segmento agrícola este riesgo se mitiga mediante la diversificación geográfica y rubro agrícola particular (especie).

- **Riesgo de descalce**

- 1) **Liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la empresa para cumplir en tiempo y forma, con los compromisos de pago. La principal fuente de liquidez de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Además, BANAGRO S.A. posee líneas de financiamiento con instituciones financieras que exceden las necesidades actuales, y el apoyo de su matriz COAGRA S.A.

Para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez, la Compañía monitorea semanalmente sus flujos de caja proyectados, con el propósito de estimar sus necesidades o excedentes de capital de trabajo y como consecuencia su deuda e inversiones futuras.

- 2) **Tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés impacta a los intereses que genera la deuda financiera por concepto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros que mantiene la compañía. Con el fin de disminuir este riesgo financiero, BANAGRO S.A. diversifica las deudas con distintas instituciones bancarias e instrumentos financieros y mantiene una política de calce de plazos entre activos y pasivos, de similar duración. La compañía mantiene especial atención a las variaciones del mercado financiero, que monitorea sistemáticamente a través del Comité Financiero.

- 3) **Tipo de cambio**

BANAGRO S.A. mantiene acotado el riesgo cambiario sobre la variación de precios de los activos denominados en moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio de BANAGRO S.A. es medido por la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en dólares, distinta a su moneda funcional, el peso chileno. Para disminuir y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la administración monitorea en

forma diaria la exposición neta entre las cuentas de activos y pasivos en dólares, y cubren el diferencial con operaciones de compra o venta de dólares y forwards de moneda.

- **Riesgo operacional**

Riesgo que se relaciona con toda pérdida por falla de los sistemas internos, acontecimientos externos o error humano en el proceso del negocio. Para controlar este riesgo, BANAGRO S.A. ha implementado un sistema que le permite realizar un seguimiento oportuno al flujo de procesos por el que pasan las operaciones desde su origen hasta el término de estas que contempla controles oportunos de la documentación de respaldo.