

BANAAGRO



MEMORIA
ANUAL

| 2018



**EN BANAGRO
ENTENDEMOS Y
FINANCIAMOS TUS
NEGOCIOS**



A landscape photograph showing a vast, golden-brown field in the foreground, likely a harvested crop field. In the middle ground, there is a dense line of green trees. The background features a clear blue sky with a few scattered white clouds. The overall scene is bright and open.

CONTENIDOS

01

LA EMPRESA

Carta del director	pág. 8
Identificación de la empresa	pág. 10
Cobertura Geográfica	pág. 11
Reseña histórica	pág. 12
Hitos 2018	pág. 13
Nuestro propósito	pág. 14
Actividades y Negocios	pág. 15
Planes de inversión	pág. 24
Propiedades y acciones	pág. 24

02

PERSONAS

Administración y personal	pág. 30
---------------------------------	---------

03

FILIALES

Filiales Banagro	pág. 40
------------------------	---------

04

INFORMACIÓN FINANCIERA

KPMG	pág. 46
Estados financieros	pág. 48



01

LA EMPRESA

“ NACIMOS PARA RESOLVER

LAS NECESIDADES DE

FINANCIAMIENTO DE

NUESTROS AGRICULTORES ”

CARTA DEL PRESIDENTE

Hemos terminado el séptimo año desde la fundación de Banagro, culminando un nuevo ejercicio lleno de desafíos y éxitos que nos van situando como una empresa financiera de excelencia al servicio de la agricultura y la agroindustria Nacional.

Este año, logramos la primera línea de financiamiento de largo plazo por 5 años con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), facilidad crediticia que nos permite iniciar los financiamientos de largo plazo para apoyo a la reconversión productiva de los medianos productores, financiando la reconversión en riegos tecnificados, lo que permite no solo grandes saltos productivos, sino también optimizar el recurso agua, que ya es el oro verde del futuro que debemos proteger, así también como plantaciones frutícolas y tecnología que incentiva la innovación productiva, comprometiéndonos con el desarrollo sustentable de la agricultura en Chile.

Nuestra compañía este año también materializó su proceso de independencia de administración y gestión de operación, proyecto que llamamos internamente “ALAS” migrando exitosamente de la matriz Coagra S.A.

Este año, logramos la primera línea de financiamiento de largo plazo por 5 años con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Continuando con nuestras novedades, este año pusimos en marcha la plataforma Canal Digital para operaciones de Factoring; ICR mantuvo nuestra clasificación de Riesgo en A- , con tendencia estable y Humphreys en BBB+ estable; Crecimos en un 20% nuestras colocaciones logrando financiamientos por MM\$48.050, e incrementamos nuestros resultados en un 60% respecto del ejercicio 2017, alcanzando la cifra de MM\$ 864.

Todos estos logros obtenidos en 2018, son fruto del trabajo y compromiso de un equipo de excelencia, al que agradezco, y de políticas de riesgo y administración que nos permiten mirar el futuro y el desarrollo sustentable de Banagro S.A. con mucho optimismo.



Juan Sutil Servoin

Presidente Banagro S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA



> **RAZÓN SOCIAL:**
BANAGRO S.A



> **DOMICILIO:**
Panamericana Sur KM. 62,9, comuna
de San Francisco de Mostazal, VI Región



> **RUT:**
76.148.326-9



> **TIPO DE SOCIEDAD:**
Sociedad anónima cerrada



> **CORREO ELECTRÓNICO:**
banagro@banagro.cl



> **PÁGINA WEB:**
www.banagro.cl



> **TELÉFONO MATRÍZ:**
+5672-2202510



> **AUDITORES EXTERNOS 2018:**
KPMG Auditores Consultores Ltda



> **DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:**
Banagro S.A. se constituyó el 05 de abril
de 2011, mediante escritura pública otor-
gada en la Notaría de Santiago de don Raúl
Undurraga Laso. El extracto se publicó en el
Diario Oficial de fecha 12 de Mayo de 2011,
y se inscribió en el Registro de Comercio de
Rancagua a fojas 274, N° 331 del año 2011.



> **CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA:**

Clasificadora	Clasificación	Perspectiva
ICR	A-	Estable
Humphreys	BBB+	Estable

COBERTURA GEOGRÁFICA

Las oficinas principales de Banagro están ubicadas en San Francisco de Mostazal. Inicialmente a través de su equipo comercial apoyado por la red de sucursales de Coagra, cubría las regiones RM, VI y VII. En 2013, amplía su presencia a las regiones VIII y IX. Actualmente, Banagro tiene presencia desde la V hasta la X región.

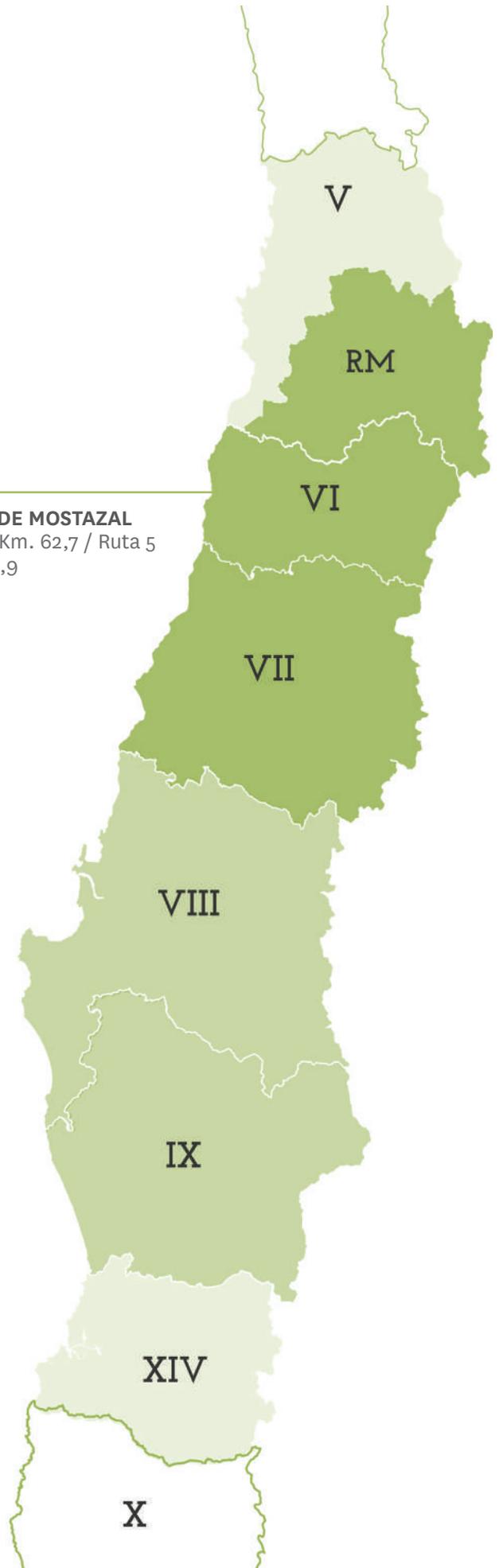
Zonas donde se ubica Banagro S.A:

Zonas que se constituyen el 2011

Zonas que se constituyen el 2013

Zonas que se constituyen hasta el día de hoy

SAN FCO. DE MOSTAZAL
Ruta 5 Sur Km. 62,7 / Ruta 5
Sur Km. 62,9



RESEÑA HISTÓRICA

2011

Coagra Soluciones Financieras S.A. (en adelante también “Banagro”) se constituye el 5 de abril de este año como una sociedad anónima cerrada, filial de Coagra S.A. Se creó con el objetivo de ser el brazo financiero de grupo, ofreciendo soluciones financieras, de corto y mediano plazo al sector agroindustrial, acorde a las necesidades particulares de éste, a través del otorgamiento de crédito directo, financiamiento de contratos, operaciones de factoring y leasing.

Para complementar la oferta de soluciones financieras, ese año, se crearon como filiales de Coagra S.A., la sociedad Agroaval S.A.G.R. y la entidad Agroaval I Fondo de Garantía. Éstas permitían ofrecer una alternativa de financiamiento de largo plazo mediante el afianzamiento de operaciones de crédito de los clientes agrícolas con distintas instituciones financieras en el marco del programa IGR III de CORFO.

2015

Coagra Soluciones Financieras S.A. cambia de nombre a Banagro S.A.. El mismo año Banagro S.A. adquirió el control de Agroaval S.A.G.R., mediante el aporte de las acciones de Coagra S.A. a su capital social.

2016

A mediados de este año, se inicia un proceso formal de oferta privada con el objetivo de enajenar Agroaval S.A.G.R y Agroaval I Fondo de Garantía.

2017

Se completa la enajenación de Agroaval S.A.G.R. a Multiaval S.A.G.R., por parte de Banagro S.A. por USD\$4.300.000, dando por terminada una exitosa experiencia en la colocación de financiamiento de largo plazo en la agricultura. Con ello, Banagro se apresta a focalizar su negocio a la colocación directa de financiamiento de corto y largo plazo a la agroindustria y agricultura chilena.

HITOS 2018



ENERO

Banagro redefinió e incorporó su equipo administrativo financiero (contabilidad, finanzas, TI, Administración y RRHH), en el marco del proyecto “Alas”, plan estratégico trazado por Empresas Sutil que busca entregarle autonomía en pos de mejorar la eficiencia y productividad, acelerando de esta manera su crecimiento y aumento de rentabilidad. Banagro capitaliza así la escala y rentabilidad alcanzada.



ABRIL

La clasificadora de riesgo ICR mantiene clasificación de solvencia de Banagro con rating A- con tendencia estable.



OCTUBRE

Se lleva a cabo lanzamiento de CANAL DIGITAL de Banagro para operaciones de Factoring y confirming. Este canal acelera y facilita el proceso de cesión de facturas permitiéndoles a los clientes obtener liquidez con un sólo click.

Este mismo mes, la clasificadora de riesgo Humphreys clasifica por primera vez a Banagro con un rating BBB+ con tendencia estable.



DICIEMBRE

BID Invest, la institución del sector privado del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), aprobó un préstamo de US\$3 millones por un plazo de 5 años a Banagro S.A.. El préstamo está orientado a financiar la línea verde de Banagro que busca financiar la compra de equipos de riego y proyectos de reconversión de huertos.

Factoring en un solo click.



Pioneros en el financiamiento sustentable.



NUESTRO PROPÓSITO

VISIÓN:

Buscamos ser líderes en el financiamiento agrícola ofreciendo las mejores soluciones financieras a través del conocimiento y cercanía con los clientes.



MISIÓN:

Existimos para ofrecer soluciones creativas y efectivas que contribuyan a un desarrollo agrícola sustentable del país aprovechando el conocimiento y cercanía con los agricultores.



VALORES:



CERCANÍA



FLEXIBILIDAD



RAPIDÉZ



Soluciones financieras creativas diseñadas a la medida de nuestros clientes.

ACTIVIDADES Y NEGOCIO

Banagro S.A. entrega soluciones de financiamiento y asesoría financiera a pequeñas y medianas empresas insertas en la agroindustria, apoyándose en el conocimiento que tiene del sector agrícola gracias al respaldo y experiencia de su matriz Coagra S.A. y Empresas Sutil S.A.

Sus segmentos de negocios se dividen en dos grandes grupos de acuerdo a las necesidades de financiamiento a los cuales están orientados: Capital de Trabajo y Financiamiento de Maquinaria.

**Porque
entendemos el día
a día de nuestros
agricultores,
los asesoramos
para entregarles
las mejores
soluciones
financieras en
forma ágil, flexible
y cercana.**

1

CAPITAL DE TRABAJO

Alternativas de financiamiento a cosecha o un año máximo, para cubrir las distintas necesidades asociadas a la operación de los clientes. Este segmento agrupa los siguientes productos:

a. Financiamiento de Contratos:

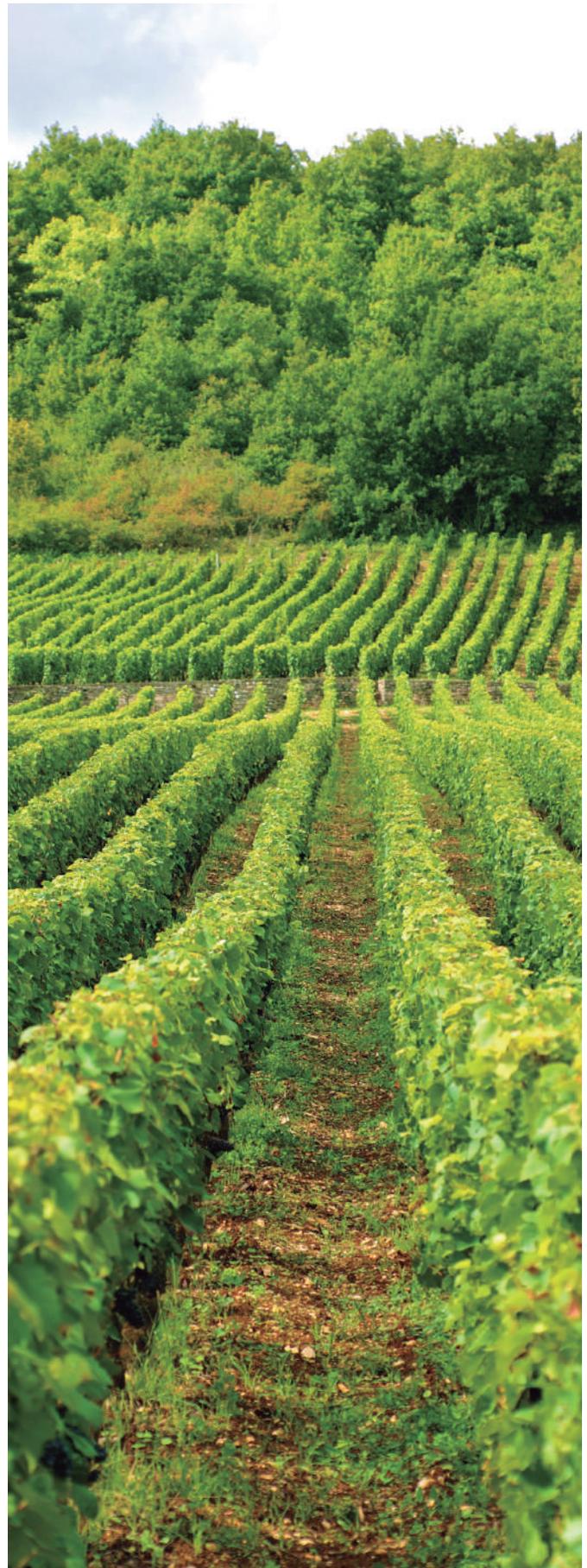
Consiste en el financiamiento de contratos agrícolas. Esto se materializa mediante la cesión con responsabilidad de dichos contratos a Banagro. Estos son generados por productores agrícolas y agroindustrias que se abastecen de estos. Para cada contrato de producción, Banagro estima un valor del contrato según las condiciones de precio de éste y los rendimientos esperados de acuerdo a diversas variables agrícolas y financia un porcentaje predefinido. Los desembolsos son parcializados y acordes a hitos asociados al desarrollo del cultivo los cuales son constatados en terreno y quedan consignados en un informe agrícola. Además de la cesión del contrato, se constituye prenda sobre el fruto y flujo asociado a dicho contrato.

b. Factoring y Confirming de documentos:

Operaciones de financiamiento de facturas tanto nacionales como de exportación, que se materializan a partir de la cesión con responsabilidad de dichos documentos, generados por operaciones comerciales entre empresas proveedoras de bienes y servicios, y empresas que se abastecen de éstos.

c. Créditos de capital de trabajo:

Operaciones de financiamiento que se materializan a partir de la firma de un pagaré, y adicionalmente garantizadas vía hipotecas o prendas.



2 | FINANCIAMIENTO DE MAQUINARIA

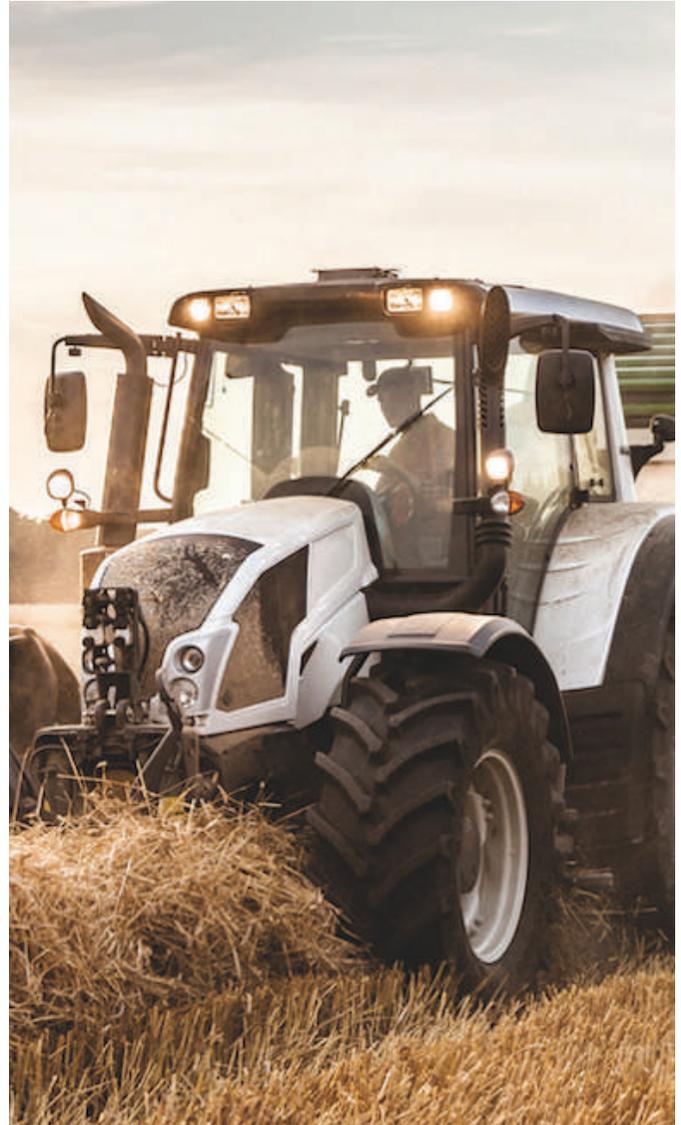
Financiamiento a mediano plazo (hasta 4 años) principalmente orientado a la compra de maquinaria agrícola principalmente vía leasing. Este segmento agrupa los siguientes productos:

a. Leasing Financiero:

Operaciones de financiamiento que se materializan a partir de un contrato de arriendo de un activo mobiliario entre las partes, el cual cuenta con una última cuota que corresponde a una opción de compra que al ser ejercida, implica traspaso de dominio del activo mobiliario arrendado. Banagro otorga este financiamiento a un plazo de 4 a 5 años orientado a la compra de maquinaria agrícola principalmente tractores.

b. Crédito maquinaria:

Banagro también financia la compra de maquinaria mediante créditos en los cuales el bien adquirido es prendado a favor de Banagro. Las condiciones en cuanto a plazo y cuotas son similares a las del leasing. Este modelo se ocupa para financiar camiones o camionetas



CLIENTES Y PROVEEDORES

a. Clientes

El número de clientes activos al 31 de diciembre de 2018 es 331 y al 31 de diciembre de 2017 alcanzaba 377, incluido capital de trabajo y financiamiento de maquinaria.

El porcentaje de stock de los 5 principales clientes sobre el stock total de la cartera es de un 35%.

b. Proveedores

Banagro S.A. tiene inscritos en sus registros aproximadamente 175 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de bienes para leasing y servicios de asesoría, tecnología y comunicaciones.

SECTOR INDUSTRIAL, COMPETENCIA Y MARCO

LEGAL DE QUE REGULA LA INDUSTRIA

La industria del factoring y leasing no posee grandes barreras de entrada, por lo que es altamente competitiva. Para entrar en este negocio se debe tener capital social y humano con experiencia en la industria financiera. Según la última información publicada por el Servicio de Impuestos Internos (SII), en Chile existían 182 empresas de factoring y 97 de leasing financiero a diciembre de 2016. Por su parte, las instituciones bancarias también poseen colocaciones de factoring y leasing. A continuación presentamos mayores detalles del sector industrial de BANAGRO S.A.

Industria del Factoring

La industria del Factoring está orientada, a brindar liquidez inmediata a un cliente producto de la venta de sus activos (cuentas por cobrar) a la empresa de Factoring. Esto les permite a los clientes adquirir liquidez para no aumentar sus índices de endeudamiento (a través de préstamos bancarios). Esta industria se ha podido desarrollar en gran medida gracias a la Ley N° 19.983, promulgada en 2004, la cual además de regular, uniformar y simplificar la transferencia de los créditos que constan en la factura, ha otorgado gran seguridad al cobro de dicho crédito por parte de las compañías que los adquieren, pues otorga mérito ejecutivo a la copia cedible de la factura, disminuyendo las posibilidades de discusión en torno al documento que se cobra y reduciendo los tiempos respecto de la ejecución de la obligación de pago. Los instrumentos más usuales corres-

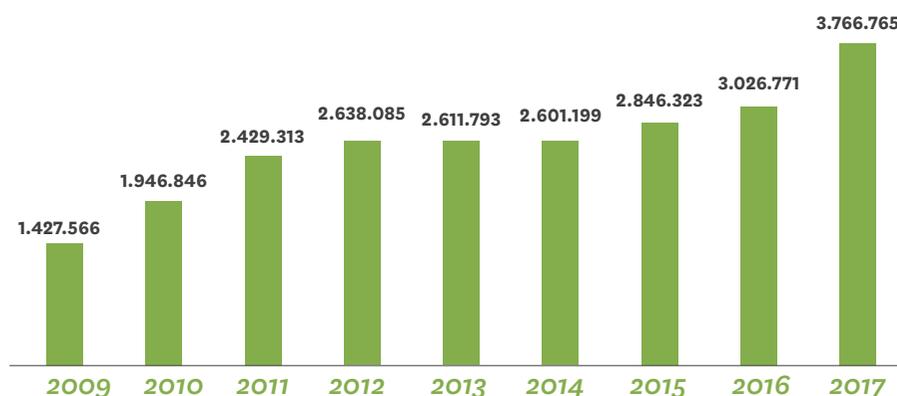
ponden a facturas, cheques y letras. Este mecanismo ha demostrado ser una herramienta efectiva para otorgar liquidez a la pequeña y mediana empresa, sector al cual la banca tradicional no puede atender en forma integral, en consideración a los parámetros regulatorios y de riesgo al que se deben atener los bancos.

La industria del factoring en Chile es altamente atomizada, existen 2 asociaciones que agrupan a las principales empresas de factoring: (1) Asociación Chilena de Empre-

sas de Factoring, ACHEF que agrupa a 10 empresas en su mayoría filiales o relacionadas al sector bancario. (2) Empresas de Factoring de Chile A.G., conformada por 26 empresas no relacionadas al sector bancario. La industria ha presentado un atractivo crecimiento en los últimos años. Según información de la ACHEF, las colocaciones de sus empresas asociadas crecieron un 164% entre 2009 y 2017 lo que representa un crecimiento anual compuesto de un 12,9%.

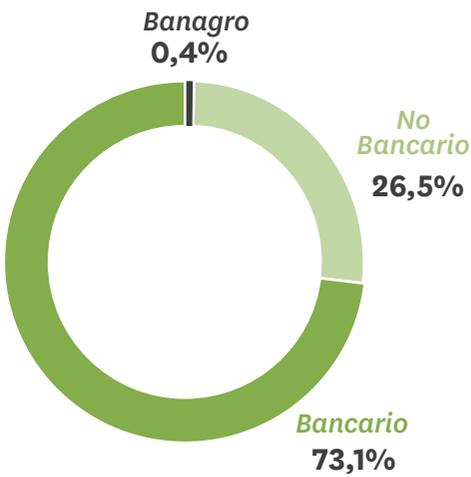
Evolución de colocaciones ACHEF (MM\$)

Stock ACHEF Diciembre MM\$

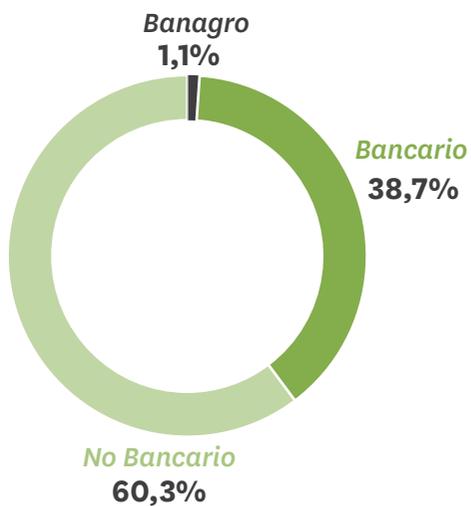


Considerando el stock de colocaciones a diciembre 2017, Banagro posee una participación del 0,4% de la industria cifra que se eleva a 1,1% si se considera solamente el segmento de Pequeñas Y Medianas Empresas (PYME) al cual está enfocado Banagro.

Participación de mercado Banagro en colocaciones totales Industria



Participación de mercado de Banagro en colocaciones factoring segmento PYME



Banagro es la única institución financiera enfocada 100% en el sector agrícola.

Fuente: EFA y Banagro

Industria del leasing

Banagro participa de la industria de leasing financiero. Este consiste en el arrendamiento de bienes de capital por un tiempo previamente acordado, durante el cual el cliente (arrendatario) paga periódicamente una renta, lo que le da derecho a usar el bien. Al término del período de arriendo, el cliente puede optar por comprar el bien, ejerciendo una opción de compra, o devolverlo al arrendador. La industria del leasing financiero en Chile está conformada principalmente por filiales de bancos o divisiones especializadas de estos agrupadas en la Asociación Chilena de Leasing (ACHEL), empresas no bancarias de leasing y áreas financieras de los principales proveedores. Las filiales bancarias representan el 97% de las colocaciones brutas de la industria. A la fecha Banagro S.A. no pertenece a la ACHEL. La participación de Banagro S.A. en el total de la industria representa un 0,05% del total, y del sector no bancario representa un 1,97% del total.

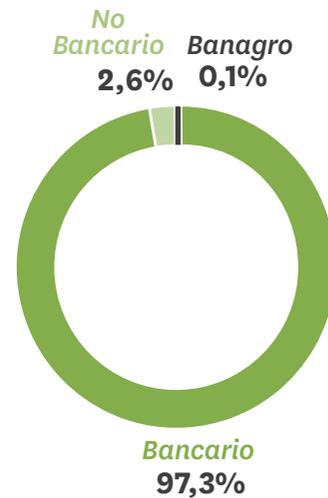
Evolución de colocaciones Mercado Leasing (MM\$)

Stock Colocaciones Brutas Diciembre MM\$



Fuente: Banagro con datos de la SBIF y la CMF.

Participación de mercado Banagro en colocaciones totales Industria



Marco legal

Ley N°18010, sobre operaciones de crédito de dinero.

Ley N°19913, que crea la Unidad de Análisis Financiero y normativa impartida por dicha entidad.

Una vez inscritos como emisores de valores de oferta pública:

Ley N°18.045, de Mercado de Valores y la Normativa impartida por la comisión para el Mercado Financiero.

PROPIEDADES

Banagro S.A. no posee oficinas propias, sino que posee un contrato de arriendo con su matriz Coagra S.A.



FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad son los referentes al de riesgo de crédito, riesgo agrícola, riesgo de descalce y riesgo operacional, de acuerdo al detalle de las próximas páginas:



A. 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.

- **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.

- **Leasing:** Se produce 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.

- **Segmento financiero:** Las colocaciones de leasing y de factoring son evaluadas por un ejecutivo de riesgo y presentadas a un Comité de Crédito, que sesiona semanalmente, que está integrado por Directores y Ejecutivos de esta filial, con una vasta experiencia en el riesgo agrícola. Este segmento mantiene provisiones por concepto de deterioro esperado de su cartera, en base al stock y mora de esta misma. Adicionalmente, cuando existe certeza de un deterioro de una colocación, se provisiona el monto en base a sus probabilidades de colocación.



B. 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 ha desarrollado productos específicos en función de cada cultivo. Los contratos agrícolas se financian en un % 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).



✓
C. RIESGO DE DESCALCE



✓
C. RIESGO OPERACIONAL

- **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 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.

- **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.

- **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 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 ha implementado un sistema que le permite realizar un seguimiento oportuno al flujo de procesos por el que pasan las operaciones desde su originación hasta el término de estas.

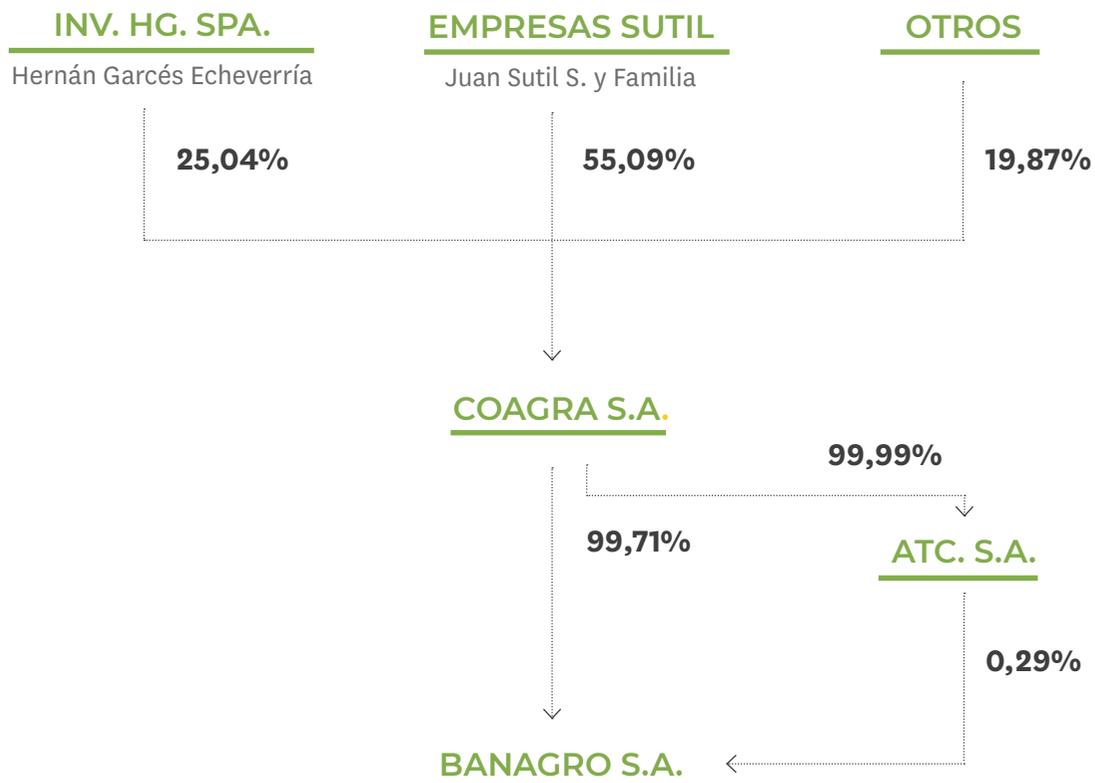
PLANES DE INVERSIÓN

Banagro realiza sus inversiones de acuerdo a un plan de desarrollo quinquenal de crecimiento que se revisa cada 2 años. La administración de la sociedad tiene facultades suficientes para efectuar inversiones en el negocio, en proyectos que sean rentables de acuerdo a criterios técnico-económicos y que se enmarquen en este plan de desarrollo que es aprobado por el Directorio.

PROPIEDADES Y ACCIONES

a. PROPIEDADES

A continuación se muestra la malla societaria de Banagro al 31 de Diciembre de 2018:





Los 12 mayores accionistas de Coagra S.A. son los siguientes:

Nombre	Rut	% de propiedad
Empresas Sutil S.A.	79.782.150-0	55,09%
Inversiones Garcés SPA	76.616.607-5	25,04%
Asesoría e Inversiones Santa Anita Ltda.	76.023.059-6	3,17%
Luis José Larraín Cruz	6.063.197-2	2,25%
Inversiones y Asesorías Los Guindos Ltda	77.884.510-5	1,56%
Inversiones Pablo Garcés Echeverría E.I.R.L.	76.107.449-0	0,85%
Gastón Palma Valdovinos	4.550.027-6	0,83%
Jorge Correa Somavía	6.068.569-K	0,71%
Samuel Budinich Jerolimich	6.628.436-0	0,68%
Agrofruticola JLV S.A.	99.537.510-9	0,60%
Gabriel Infante Arnolds	7.037.302-5	0,49%
Andres Larrain Bunster	5.200.967-7	0,49%
Otros accionistas (menos del 0,49%)		8,24%

Accionistas de Empresas Sutil S.A.

	Nombre	Rut	% de propiedad
Empastada Limitada	Juan Sutil Servoin	8.525.872-9	33,30%
	Maria Isabel Condon Vial	7.051.710-8	7,92%
	Juan Guillermo Sutil Condon	16.100.916-4	14,70%
	Nicolás Sutil Condon	16.371.335-7	14,70%
	Francisco Sutil Condon	17.088.804-9	14,70%
	Vicente Sutil Condon	18.641.690-2	14,70%
Asesorías e Inversiones Agrichile Limitada	Edmundo Ruiz Alliende	9.858.773-K	50%
	Macarena del Pilar Perez Fantuzzi	7.017.208-9	50%

Accionistas Inversiones Garcés SPA

Nombre	Rut	% de propiedad
Hernán Garcés Echeverría	7.031.797-4	100,00%

b. ACCIONES SUS**CARACTERÍSTICAS Y****DERECHOS.**

• **Descripción de las Acciones.** Las acciones de Banagro S.A tienen la característica de ser nominativas de una sola serie, sin valor nominal, todas suscritas y pagadas.

• **Políticas de Dividendos:** Según lo requiere la Ley Nro. 18.046 de Sociedades Anónimas de Chile en su Artículo Nro. 79, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubieren acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades liquidadas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de Enero de 2018, la junta acordó por unanimidad, no distribuir dividendos con cargo a las utilidades obtenidas en el año 2017.

A continuación se detalla la distribución de dividendos en pesos de los últimos dos años.

Año	Dividendo por acción	N° Acciones	Imputado al ejercicio	Dividendo
2017	\$96,8	3.389.968	2016	Definitivo
2018	\$0	3.389.968	-	-

HECHOS RELEVANTES DE LA EMPRESA

Se informa el siguiente hecho relevantes acaecidos durante el periodo Enero a Diciembre del año 2018:

Septiembre 2018: Se repactan los estatutos de Banagro S.A. A solicitud de la Comisión para el Mercado Financiero.



02 | PERSONAS

“ NACIMOS PARA RESOLVER

LAS NECESIDADES DE

FINANCIAMIENTO DE

NUESTROS AGRICULTORES ”

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

a. Directorio de Banagro S.A.



Se precisa en el título Directorio de Banagro S.A. que la totalidad de los miembros del directorio fueron reelegidos en Junta Ordinaria de Accionistas de Banagro S.A. celebrada con fecha 23 de Enero de 2018. Se detalle a continuación el Directorio de Banagro S.A.:



**JUAN SUTIL
SEVOIN**

Empresario



**JORGE CORREA
SOMAVÍA**
Ingeniero Civil



**EDMUNDO RUIZ
ALLIENDE**
Ingeniero Civil



**JORGE SIMIÁN
LASSERRE**
Ingeniero Comercial



**MAX DONOSO
MUJICA**
Ingeniero Agrónomo

b. Organigrama Banagro



**JOSÉ FRANCISCO
LARRAÍN**
Gerente General

Gianni Deluchi
Auditor



ANDRÉS ACOSTA
Gerente Comercial



MIGUEL CORTÉS
Gerente de Operaciones



RODRIGO ROJAS
Subgerente de Riesgo y Cobranza



JUAN PABLO OSSA
Gerente Legal



CRISTIAN ORTEGA
Jefe de Finanzas

c. Equipo Banagro 2018



d. Remuneraciones percibidas por el Directorio y Comites en los que participan

El siguiente cuadro muestra las dietas, honorarios y participaciones del Directorio durante los años 2018 y 2017 de Banagro S.A.

2018

Nombre	Dieta	Honorarios	Participación	Total General
Sutil Servoin Juan I.	3.000	8.179	5.498	16.677
Ruiz Alliende Edmundo Felipe	2.721	8.179	3.299	14.199
Correa Somavia Jorge	2.444	6.111	3.023	11.578
Simian Lasserre Jorge Fernando	3.271		3.299	6.570
Donoso Mujica Max	3.001	6.831		9.832
Total General	14.437	29.300	15.119	58.856

2017

Nombre	Dieta	Honorarios	Participación	Total General
Sutil Servoin Juan I.	6.714	5.009	6.564	18.287
Ruiz Alliende Edmundo Felipe	7.244	8.566	2.462	18.272
Correa Somavia Jorge	5.792	6.994	3.282	16.068
Simian Lasserre Jorge Fernando	6.373		3.282	9.655
Total general	26.123	20.569	15.590	62.282

Banagro posee seis comités que apoyan la gestión, existiendo participación de los directores en cuatro de ellos:



Comité de Crédito: Existen dos comités de crédito que sesionan semanalmente para tomar las principales decisiones de crédito y evaluación de operaciones. En cada comité participan dos directores.



Comité de Normalización: Comité mensual que tiene por objetivo la toma de decisiones de crédito y otras materias propias de los procesos de cobranza y normalización. Participan dos directores.



Comité de Administración: Comité mensual en el cual se revisan y definen procedimientos y políticas administrativas. Cuenta con la participación de un director, además del gerente general y de operaciones.



Comité Financiero: Comité mensual en el cual se revisan proyecciones de colocaciones y estrategias de financiamiento, así como políticas de cobertura de tipo de cambio. Participan el CFO de Empresas Sutil, gerente general, de operaciones y el jefe de finanzas.



e. Asesorías pagadas

Durante el año 2018 el directorio ha contratado asesorías con los auditores KPMG, por servicios de auditoría externa, el monto contratado asciende a M \$12.020

f. Ejecutivos Principales

Se incorpora la siguiente tabla que detalla los ejecutivos principales de Banagro S.A. precisando la fecha desde la cual se desempeña cada uno de éstos:

Gerente General	Larraín Cruzat, José Francisco	Ingeniero Comercial	13.472.143-K	30.05.2016	<i>La remuneración global de los 3 principales ejecutivos ascendió a M\$215.750 y M\$204.287 al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.</i>
Gerente Comercial	Acosta Searle, Andrés Eduardo	Ingeniero Civil Industrial	12.222.762-6	01.10.2014	
Gerente de Operaciones	Cortés Burgos, Miguel Alonso	Ingeniero Civil Industrial	13.308.997-7	05.09.2013	

g. Dotación de personal

En Banagro S.A. la dotación de personal al 31 de diciembre de 2018 fue de 38 personas y al 31 de diciembre de 2017 fue de 32 personas.

h. Participación de Directores y Ejecutivos**Directores**

Rut	Nombre	Porcentaje De Acciones que poseen en Banagro S.A. como Personas Naturales	Porcentaje De Acciones que poseen en Banagro S.A. como Personas Naturales
8.525.872-9	Juan Sutil Servoin	0%	16,96%
9.858.773-K	Edmundo Ruiz Alliende	0%	1,92%
6.068.569-K	Jorge Correa Somavia	0%	1,53%
6.375.133-2	Jorge Simian Lasserre	0%	0%
12.232.363-3	Max Donoso Mujica	0%	3,15%

Ejecutivos

Rut	Nombre	Porcentaje De Acciones que poseen en Banagro S.A. como Personas Naturales
13.472.143-K	José Francisco Larraín Cruzat	0%
13.308.997-7	Miguel Cortés Burgos	0%
12.222.762-6	Andrés Acosta Searle	0%
13.679.538-4	Rodrigo Rojas Gonzalez	0%
16.094.883-3	Juan Pablo Ossa Altamirano	0%
13.783.587-8	Cristian Ortega Lara	0%

i. Diversidad de la Organización

1) Diversidad en la Gerencia General y demás gerencias que aportan a esta gerencia o al directorio.

Personas por Género

Sexo	Total
Femenino	0
Masculino	6
Total general	6

Personas por Antigüedad

Rango antigüedad	Total
< a 3 años	1
Entre 3 y 6 años	5
> a 6 y < a 9 años	-
Entre 9 y 12 años	-
> a 12 años	-
Total general	6

Personas por Rango de Edad

Rango de Edad	Total
< a 30 años	0
30 a 40 años	2
41 a 50 años	4
51 a 60 años	0
61 a 70 años	0
> a 70 años	0
Total general	6

Personas por Nacionalidad

Nacionalidad	Total
Chilena	6
Otra	0
Total general	6

2) Diversidad en la Organización

Personas por Género

Sexo	Total
Femenino	10
Masculino	28
Total general	38

Personas por Nacionalidad

Nacionalidad	Total
Chilena	38
Otra	0
Total general	38

Personas por Antigüedad

Rango antigüedad	Total
< a 3 años	26
Entre 3 y 6 años	12
> a 6 y < a 9 años	-
Entre 9 y 12 años	-
> a 12 años	-
Total general	38

Personas por Rango de Edad

Rango de Edad	Total
< a 30 años	8
30 a 40 años	15
41 a 50 años	13
51 a 60 años	2
61 a 70 años	-
> a 70 años	-
Total general	38

Brecha Salarial por Género (proporción sueldo bruto)

Clasificación	Sexo	Total sexo	Valores Sueldo Bruto	%
Gerentes	Femenino	0	-	0%
	Masculino	3	6.269.475	0%
Total Gerentes		3	6.269.475	
Subgerentes	Femenino	0	-	0%
	Masculino	3	3.641.479	0%
Total Subgerentes		3	3.641.479	
Total Gerentes y Subgerentes		6	9.910.954	

Brecha Salarial por Género (proporción sueldo bruto) 2018

Clasificación	Sexo	Total sexo	Valores Sueldo Bruto	%
Administrativos	Femenino	8	728.542	52%
	Masculino	18	1.410.592	
Total Administrativos		26	2.139.134	
Jefaturas	Femenino	2	2.692.723	77%
	Masculino	4	3.507.661	
Total Jefaturas		6	6.200.384	
Total Administrativos y Jefaturas		32	8.339.518	
Total General		38	20.389.606	



03 | FILIALES

“ NACIMOS PARA RESOLVER

LAS NECESIDADES DE

FINANCIAMIENTO DE

NUESTROS AGRICULTORES ”

FILIALES

BANAGRO

Hasta el 30 de Junio de 2017, Banagro S.A. mantuvo un tercer segmento a través de su subsidiaria Agroaval S.A.G.R., dicho segmento consistió en otorgar afianzamientos a los acreedores de sus beneficiarios, con la finalidad de caucionar obligaciones que ellos contraigan, relacionadas con sus actividades empresariales, productivas, profesionales o comerciales; presta asesoramiento técnico, económico, legal y financiero a sus beneficiarios. Producto de la reestructuración del Grupo Banagro, este tercer segmento fue discontinuado, dado que Agroaval S.A.G.R. fue vendida en el mes de junio de 2017.

INFORMACIÓN DE SUBSIDIARIAS

a. Agroaval Sociedad Anónima de Garantía Recíproca.

AGROAVAL S.A.G.R. fue constituida el 07 de Octubre de 2010. Esta sociedad se dedica a otorgar garantías personales a los acreedores de sus beneficiarios, con la finalidad de caucionar obligaciones que ellos contraigan, relacionadas con sus actividades empresariales, productivas, profesionales o comerciales; presta asesoramiento técnico, económico, legal y financiero a sus beneficiarios; Administra los fondos a que se hace referencia en el artículo treinta y tres de la Ley N°20.179 y Ley N°18.046; recibe y administra las contragarantías que se rindan a su favor de conformidad con los pactos que se celebren entre las partes. Los ingresos de la Sociedad corresponden a la comisión de administración del Fondo que es una comisión fija mensual equivalente a un doceavo del mayor valor que resulte entre el 0,15% anual más IVA calculado sobre los activos totales del fondo, esto es, los aportes al Fondo equivalentes enterados más el monto total de la línea de crédito aprobada por Corfo efectivamente girada; o el 0,35% anual más IVA sobre el monto total de la línea de crédito más el aporte de capital pagado, que se encuentren efectivamente respaldando certificados de fianza emitidos por la Administradora. Adicionalmente, efectúa un cobro de comisión de afianzamiento anual entre un 2% y un 3,5% por el monto afianzado por cada certificado emitido a los clientes.

El Directorio es conformado por:

Presidente:

Juan Sutil Servoin

Directores:

Jorge Correa Somavía

Edmundo Ruiz Alliende

Jorge Simián Lafferre

Max Donoso Mujica

Gerente General:

José Francisco Larraín Cruzat

El plazo de duración del Fondo es de 20 años contados desde el 8 de noviembre de 2011, fecha en la cual se protocolizó y se redujo a escritura pública el reglamento interno del Fondo, en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores.

El Fondo es administrado por “Agroaval S.A.G.R.”, ésta se constituyó el 7 de octubre de 2010 como sociedad anónima de garantías recíprocas, rigiéndose por la normativa que contempla la Ley N°20.179 y la Ley N°18.046.

Con fecha 28 de diciembre de 2010 se inscribió en el registro de la Superintendencia De Bancos e Instituciones Financieras de Chile, correspondiéndole una clasificación categoría “A”.-

b. Venta y Adquisiciones de Subsidiarias

Mediante instrumento privado de fecha 10 de mayo de 2017, Banagro S.A. y Coagra Total S.A., suscribieron una compraventa de acciones sujeta a condición, en la cual se enajenaron 60.000 acciones, equivalente a la totalidad de las acciones que dichas sociedades eran titulares en Agroaval S.A.G.R, el valor de la venta fue de M\$704.885.

La transacción señalada precedentemente se sujetó al cumplimiento de la condición suspensiva consistente en que la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) entregara y desembolsara la totalidad de los fondos de la línea de financiamiento aprobada por dicha entidad para Agroaval I Fondo de Garantía, comisión que se cumplió en todas sus

partes con fecha 22 de Junio de 2017. Los efectos financieros netos de la venta de esta Subsidiaria se presentan en los otros ingresos por función, ver Nota 18.2.

El comprador de la totalidad de las acciones de Agroaval S.A.G.R., son las sociedades Multi Servicios Financieros SpA e Inversiones MA SpA, ambas sociedades relacionadas a la sociedad Multiaval S.A.G.R. Adicionalmente, la materialización de la transacción aludida tuvo lugar el último día hábil del mes de Junio de 2017.

A continuación se presenta Información Financiera Resumida 31-12-2018

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	% Participación Directa e Indirecta	Activo		Pasivo y Patrimonio		
				Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) Neta M\$
Agroaval S.A.G.R. (*)	Chile	Peso	-				-	-

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	% Participación Directa e Indirecta	Activo		Pasivo y Patrimonio		
				Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) Neta M\$
Agroaval S.A.G.R. (*)	Chile	Peso	99,99				269.093	29.002

(*) En el mes de junio de 2017 tal como se describe en nota 12.2, Banagro S.A. vendió su participación en Agroaval S.A.G.R. a un tercero, por ende solo se consolidan los efectos reconocidos en el estado de resultados hasta la fecha que se tuvo control de la sociedad (22 de Junio de 2017).



04 | INFORMACIÓN FINACIERA

“ NACIMOS PARA RESOLVER

LAS NECESIDADES DE

FINANCIAMIENTO DE

NUESTROS AGRICULTORES ”

*Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y
2017 y por los años terminados en esas fechas*

CONTENIDO

Declaración de responsabilidad

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

UF: Cifras expresadas en unidades de fomento

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Razón Social: BANAGRO S.A.
RUT: 76.148.326-9

En sesión de directorio de fecha 26 de Febrero de 2019, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al 31 de Diciembre de 2018, de acuerdo al siguiente detalle:

				CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera				X
Estado de Resultados Integrales				X
Estado de Flujo de Efectivo				X
Estado de cambios en el Patrimonio Neto				X
Notas Explicativas a los Estados Financieros				X
Análisis Razonado				X
Nombre	Rut	Cargo	Firma	
Juan Sutil Servoin	8.525.872-9	Presidente		
Edmundo Ruiz Alliende	9.858.773-K	Director		
Jorge Correa Somavía	6.068.569-K	Director		
Max Donoso Mujica	12.232.363-3	Director		
Jorge Simian Lasserre	6.375.133-2	Director		
José Francisco Larraín	13.472.143-K	Gerente General		

Panamericana Sur Km. 62,9, San Francisco de Mostazal - Fono 722 202 509 - www.banagro.cl



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Banagro S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Banagro S.A. y Subsidiara, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banagro S.A. y Subsidiara al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Oscar Aguilar S.', with a large, sweeping flourish extending to the left.

Oscar Aguilar S.

Santiago, 1 de marzo de 2019

KPMG Ltda.

BANAGRO S.A Y SUBSIDIARIA

Miles de pesos chilenos

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

NOTA 4. CAMBIOS EN LA POLITICA CONTABLE

NOTA 5. DETERMINACION DE VALORES RAZONABLES

NOTA 6. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 10. INVENTARIOS

NOTA 11. IMPUESTOS CORRIENTES

NOTA 13. POLÍTICAS DE INVERSIONES E INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

NOTA 14. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

NOTA 15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

NOTA 16. OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

NOTA 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

NOTA 18. CAPITAL Y RESERVAS

NOTA 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

NOTA 20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

NOTA 21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

NOTA 22. CONTINGENCIAS, RESTRICCIONES Y JUICIOS

NOTA 23. SANCIONES

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/2018

31/12/2017

Nota

		31/12/2018	31/12/2017
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7)	935.890	479.522
Otros activos financieros corrientes	(8)	9.462	16.665
Otros Activos No Financieros, corrientes		34.733	3.432
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(8)	20.704.136	19.061.092
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	(9)	25.909	-
Inventarios	(10)	887.024	-
Activos por impuestos corrientes	(11)	43.218	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		22.640.372	19.560.711
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(12)	-	1.102.950
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	1.102.950
Total activos corrientes		22.640.372	20.663.661
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	(8)	2.965.838	2.303.368
Activos intangibles distintos de la plusvalía		603	8.131
Propiedades, Planta y Equipos		4.053	6.003
Total de activos no corrientes		2.970.494	2.317.502
Total de activos		25.610.866	22.981.163

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE

DE 2018 Y 2017, CONTINUACIÓN

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31/12/2018	31/12/2017
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	(8)	18.100.293	15.234.551
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(8)	454.014	349.301
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corrientes	(9)	74.629	1.107.278
Pasivos por Impuestos corrientes	(11)	-	213.475
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(16)	156.264	144.847
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.785.200	17.049.452
Total de Pasivos corrientes totales		18.785.200	17.049.452
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(8)	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	(15)	241.164	253.744
Total de pasivos no corrientes		241.164	253.744
Total pasivos		19.026.364	17.303.196
Patrimonio	-		
Capital emitido	(18)	3.474.950	3.474.950
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	3.109.552	1.933.124
Otras reservas	-	-	269.893
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.584.502	5.677.967
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		6.584.502	5.677.967
Total de patrimonio y pasivos		25.610.866	22.981.163

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Estado de Resultados Por Función

	Acumulado Nota	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	4.042.846	3.000.136
Costo de ventas	(19)	(1.061.817)	(665.984)
Ganancia bruta		2.981.029	2.334.152
Otros ingresos, por función	(19)	20.977	351.308
Gasto de administración	(17)	(1.847.791)	(1.781.232)
Otros gastos, por función	-	(40.177)	(116.808)
Ingresos financieros	-	9.377	14.330
Costos financieros	-	-	(18.255)
Diferencias de cambio	-	16.709	6.185
Resultado por unidades de reajuste	-	5.632	1.249
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos a las ganancias		1.145.756	790.929
Gasto por impuestos a las ganancias	(15)	(281.428)	(250.162)
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas		864.328	540.767
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		864.328	540.767
(Pérdida) ganancia, atribuible a			
(Pérdida) ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	-	864.328	540.764
(Pérdida) ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	-	-	3
Ganancia (pérdida) del ejercicio		864.328	540.767
Resultado integral			
Total Resultado integral		864.328	540.767
Ganancias por acción		0,255	0,16
Ganancia por acción básica			
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,255	0,160

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Cambios en patrimonio

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial 01/01/2018	3.474.950	269.893	1.933.124	5.677.967		5.677.967
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			864.328	864.328		864.328
Otro resultado integral						
Resultado integral			864.328	864.328		864.328
Emisión de patrimonio						-
Dividendos						
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		(269.893)	269.893			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			42.207	42.207		42.207
Total de cambios en patrimonio	-	(269.893)	1.176.428	906.535		906.535
Saldo Final 31/12/2018	3.474.950		3.109.552	6.584.502		6.584.502

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017, CONTINUACIÓN

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Cambios en patrimonio

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial 01/01/2017	3.474.950	269.893	1.523.650	5.268.493	56	5.268.549
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			540.767	540.767	3	540.770
Otro resultado integral						
Resultado integral			540.767	540.767	3	540.770
Emisión de patrimonio						-
Dividendos			(131.293)	(131.293)		(131.293)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	(59)	(17)
Total de cambios en patrimonio	0	0	409.474	409.474	(59)	409.418
Saldo Final 31/12/2017	3.474.950	269.893	1.933.124	5.677.967	0	5.677.967

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras en miles de pesos chilenos)

Estado de Flujos de Efectivo Método Directo

	Nota	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		40.373.434	35.336.302
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.953.496)	(2.215.987)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(976.181)	(897.121)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(35.614.333)	(37.878.065)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.915)	(3.978)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(173.491)	(5.658.849)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la compra de propiedades, planta y equipo		(1.166)	-
Ventas de propiedades, planta y equipo		73.900	48.893
Flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(13.2)	0	704.815
Otros flujos provenientes de la inversión		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		72.734	753.708
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		19.805.410	11.761.161
Pagos de préstamos	-	(17.610.302)	(6.761.203)
Pagos a entidades relacionadas	-	(1.035.786)	(122.716)
Dividendos pagados	18	0	(328.233)
Intereses pagados		(575.324)	(401.446)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		583.998	4.147.563
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		483.241	(757.578)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		(26.873)	43.112
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		456.368	(714.466)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		479.522	1.193.988
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		935.890	479.522

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

1.1 Información sobre la empresa

Banagro S.A., Rut: 76.148.326-9, en adelante la Sociedad.

La Sociedad, es una Sociedad Anónima cerrada y tiene su domicilio social y oficinas principales en Panamericana Sur KM 62,9, localidad de San Francisco de Mostazal, Sexta Región del Libertador Bernardo O'Higgins.

La Sociedad se constituyó el 05 de abril del año 2011, mediante Escritura Pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. El extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 12 de Mayo de 2011, y se inscribió en el Registro de Comercio de Rancagua a fojas 274, N°331 del año 2011.

1.2 Descripción de operaciones y actividades principales

Banagro S.A. se dedica a proveer financiamiento a pequeñas y medianas empresas insertas en la agroindustria. Sus segmentos de negocios se dividen en dos grandes grupos Capital de trabajo y Financiamiento de Maquinarias.

1) Capital de trabajo:

Corresponde a operaciones de financiamiento a cosecha o a un año máximo orientadas a cubrir las necesidades de capital asociadas a la operación de los clientes. Este segmento agrupa los siguientes productos:

Factoring de documentos: operaciones de financiamiento de facturas tanto nacionales como de exportación, que se materializa a partir de la cesión con responsabilidad de dichos documentos, generados por operaciones comerciales entre empresas proveedoras de bienes y servicios, y empresas que se abastecen de estos.

Factoring de Contratos: Consiste en el financiamiento de contratos agrícolas. Esto se materializa mediante la cesión con responsabilidad de dichos contratos a Banagro S.A. Estos son generados por productores agrícolas y agroindustrias que se abastecen de estos.

Créditos de capital de trabajo con garantía: Operaciones de financiamiento que se materializan a partir de la firma de un pagaré, y adicionalmente garantizadas vía hipotecas o prendas.

2) Financiamiento de maquinaria

Financiamiento a mediano plazo (hasta 5 años) principalmente vía leasing orientado a la compra de maquinaria agrícola.

Leasing Financiero: Operaciones de financiamiento que se materializa a partir de un contrato de arriendo de un activo mobiliario entre las partes, el cual cuenta con una última cuota que corresponde a una opción de compra, la cual, al ser ejercida, implica traspaso de dominio del activo mobiliario arrendado.

Crédito de Maquinaria con prenda: Financiamiento de maquinaria mediante crédito directo, donde el bien adquirido es prendado a favor de Banagro S.A. Este modelo se usa para financiar camiones o camionetas.

Adicionalmente, como parte de la gestión normal de cobranza de Banagro, y como parte de la negociación con el cliente dentro de su operación está la compra venta de activos lo que permite el pago parcial o total de sus deudas.

Hasta el 30 de Junio de 2017, Banagro S.A. mantuvo un tercer segmento a través de su subsidiaria

Agroaval S.A.G.R., dicho segmento consistió en otorgar afianzamientos a los acreedores de sus beneficiarios, con la finalidad de caucionar obligaciones que ellos contraigan, relacionadas con sus actividades empresariales, productivas, profesionales o comerciales; presta asesoramiento técnico, económico, legal y financiero a sus beneficiarios. Producto de la reestructuración del Grupo Banagro, este tercer segmento fue discontinuado, dado que Agroaval S.A.G.R. fue vendida en el mes de junio de 2017 como se detalla en nota 12.2

1.3 Accionistas al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, Banagro S.A. está controlada por Coagra S.A. que posee el 99,71% de las acciones de Banagro S.A.

Nombre	Número de acciones suscritas 31/12/2018	Número de acciones suscritas y pagadas 31/12/2018	% de propiedad	Número de acciones suscritas 31/12/2017	Número de acciones suscritas y pagadas 31/12/2017	% de propiedad
COAGRA S.A.	3.379.968	3.379.968	99,71%	3.379.968	3.379.968	99,71%
ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO S.A.	10.000	10.000	0,29%	10.000	10.000	0,29%
TOTAL ACCIONISTAS	3.389.968	3.389.968	100,00%	3.389.968	3.389.968	100,00%

1.4 Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Banagro S.A. al 31 de Diciembre 2018 y 2017:

Estado de Situación Financiera Clasificado	31/12/2018	31/12/2017
Ejecutivos	3	3
Profesionales	5	3
Técnicos operarios	30	26
Total Empleados	38	32

NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**2.1 Declaración de conformidad**

Los estados financieros consolidados de Banagro S.A. y Subsidiaria al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) y aprobados con fecha 26 de Febrero de 2019.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional es la moneda del ambiente económico principal en que funciona.

La moneda funcional y de presentación de Banagro S.A y subsidiaria es el peso chileno.

Los Estados Financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos y han sido redondeados a la unidad más cercana.

Bases de Medición

Los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los siguientes rubros:

- Instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable
- Los métodos usados para medir los valores razonables, se presentan en Nota N°4.

2.3 Nuevos pronunciamientos contable

a) Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018

Nuevas NIIF

Fecha de aplicación obligatoria

NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, que tuvieron aplicación obligatoria a contar del 1 de enero de 2018, y que no fueron adoptadas anticipadamente, han sido debidamente incorporadas en los procesos contables de la Sociedad, sin efectos significativos en los estados financieros consolidados, a excepción de la NIFg, cuyos impactos asociados se describen en la la Nota 4 cambios en políticas contables.

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 reflejan las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de NIIF 9 e IFRS 15 a contar del 1 de enero de 2018 y que a continuación se revela el efecto de la aplicación de dichas normas:

(b) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIF	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

La Sociedad ha aplicado inicialmente la Norma NIIF 15 y la Norma NIIF 9 a contar del 01 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a contar del 1 de enero de 2018, sin embargo, no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad. Las nuevas normas más relevantes y el estado de evaluación de impacto por parte de la Administración se resumen a continuación:

a) NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la Norma NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas.

Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control, en un momento determinado o a lo largo del tiempo, requiere juicio.

La Sociedad ha adoptado la Norma NIIF 15 usando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re expresada - es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo la Norma NIC 18. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 15 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

En los estados financieros de Banagro S.A. al 31 de diciembre de 2018, la administración efectuó la revisión de las diferentes obligaciones de desempeño existente con sus clientes en el marco de la aplicación de IFRS 15 “Contratos con clientes” y definió que los ingresos asociados a la venta de activos recuperados representan ingresos ordinarios para la Sociedad. De acuerdo a las disposiciones de dicha normativa que contienen la aplicación prospectiva a partir del 1 de enero de 2018, la Administración realizó la reclasificación de dichos activos presentados en este rubro a inventarios.

b) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Norma NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

En relación a la NIIF 9, la Sociedad ha efectuado una evaluación de sus impactos que incluyó la determinación de brechas entre los criterios de clasificación y medición de instrumentos financieros con respecto a los criterios actualmente utilizados y la determinación del impacto de pasar a un modelo de pérdidas esperadas para la determinación del deterioro de sus activos financieros, cuyos efectos están revelados en nota 4.-

La sociedad adoptó la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa.

c) NIIF 16 Arrendamientos

A contar del 1 de enero de 2019 entra en vigencia la aplicación de NIIF 16 “Arrendamientos”. En el caso de la Sociedad, se evalúa que no existen contratos que cumplan los requisitos exigidos por la norma NIIF 16.

Contabilidad del arrendatario: requiere que los contratos de arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales, con una vigencia mayor a 12 meses, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un activo por el derecho de uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la amortización del derecho de uso y el reconocimiento de un gasto financiero.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento voluntarias para los arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo. Contabilidad del arrendador: no existe una modificación esencial respecto al modelo vigente de la NIC 17. El arrendador continuará clasificando los arrendamientos bajo los mismos principios de la norma actual, como arrendamientos operativos o financieros.

La Sociedad ha determinado que los requerimientos de la Norma NIIF 16 no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

d) CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La interpretación aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la NIC 12 “Impuestos sobre la renta” cuando existe incertidumbre sobre tratamientos fiscales.

La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados.

2.4 Uso de estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros Consolidados, requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios, estimaciones y supuestos críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados, se describen en las siguientes notas:

•**Estimaciones:**

Nota 08 : Valuación de Instrumentos Financieros

Nota 15 : Valuación de Activos por Impuestos Diferidos

Nota 22 : Contingencias

Las estimaciones son hechas usando la mejor información disponible, sobre los sustentos analizados. En cualquier caso, es posible que hechos que puedan ocurrir en el futuro puedan obligar en los próximos años a cambiar estas estimaciones, en dichos casos los cambios se realizan prospectivamente, reconociendo los efectos del cambio en los futuros estados financieros.

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

3.1 Bases de Consolidación

3.1.1 Subsidiarias

La subsidiaria es una entidad controlada por el Grupo. Los estados financieros de la subsidiaria son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha que se obtiene el control y hasta la fecha que este cesa.

La Subsidiaria que se incluye en estos estados financieros es la siguiente:

Rut	Nombre de la Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			Porcentaje de participación			Porcentaje de participación		
				al 31/12/2018			al 31/12/2017			al 30/06/2017		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.120.063-1	Agroaval S.A.G.R (*)	Chile	Peso Chileno	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	99,99%	0,01%	100,00%

(*) Producto de la venta de la Subsidiaria Agroaval S.A.G.R., la Sociedad Matriz consolidó solamente el estado de resultado integral y de flujo de efectivo de la mencionada subsidiaria por el período de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2017, ver más detalle en Nota 13.2.

Adicionalmente, producto de la venta societaria, existen efectos que se revelan en las siguientes notas:

1. Políticas de inversión e informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiaria (Nota 12.2)
2. Ingresos de actividades ordinarias Nota 18.2

3.1.2 Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición. Producto de la venta de la subsidiaria Agroaval SAGR, en los presentes estados financieros consolidados, solo se reconocieron participaciones no controladoras en el estado de resultados integrales consolidados por el período terminado al 30 de junio de 2017, como se revela en nota 3.1.1, nota 12.2 y nota 18.2

Los cambios en la participación del grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

3.1.3 Combinación de Negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. Se entiende por control, al poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El grupo valoriza la plusvalía a la fecha de adquisición como:

- El valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, más,
- Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor razonable de las participaciones existentes en el patrimonio de la adquirida, menos
- El monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

Cuando el exceso es negativo, se realiza una revisión de los supuestos en la valorización de los activos identificados y pasivos asumidos. Si luego de este proceso aún existe un exceso negativo una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en el resultado.

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos montos son reconocidos generalmente en resultados.

Los costos de transacción, diferentes de los asociados con la emisión de títulos de deuda o de patrimonio, incurridos por el Grupo en relación con una combinación de negocios se registran en gasto cuando ocurren.

Algunas contraprestaciones contingentes por pagar son reconocidas a valor razonable a la fecha de adquisición. Si la contraprestación contingente es clasificada como patrimonio, no se mide nuevamente y su liquidación será contabilizada dentro de patrimonio. En otros casos los cambios posteriores en el valor razonable en la contingencia se reconocen en resultados.

3.1.4 Pérdida de Control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de las subsidiarias, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será medida a su valor razonable en la fecha en la que se pierda el control.

3.1.5 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción a la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

3.2 Transacciones en moneda extranjera y unidades reajustables

Las transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

En cada fecha de cierre contable, las cuentas de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y unidades reajustables, son convertidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda extranjera o unidad de reajuste a esas fechas. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera como en la valorización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se reconocen en el resultado del ejercicio, en el rubro diferencias de cambio. Las diferencias de cambio originadas por la conversión de activos y pasivos en unidades de reajuste se reconocen dentro del resultado del ejercicio, en la cuenta de resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 son:

Moneda

31/12/2018

31/12/2017

Dólar estadounidense	694.77	614,75
U.F	27.565.79	26.798,14

3.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”, de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la administración del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos (“el enfoque de la Administración”).

La Sociedad revela la información por segmentos (que corresponde a las áreas del negocio) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de la decisión en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos son componentes identificables de la sociedad que proveen productos o servicios relacionados (segmentos del negocio), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos

Ver nota 20.

3.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera Clasificado consolidado, los saldos se clasifican principalmente en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes cuando su vencimiento sea igual o inferior a 12 meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes, los mayores a ese período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a 12 meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la sociedad mediante contratos de crédito disponible de forma incondicional con vencimientos a largo plazo, podrá clasificarse como no corriente.

3.5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La Sociedad considera efectivo y equivalente al efectivo, los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras y otras inversiones financieras de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda los 90 días desde la fecha de colocación y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo, ya que estas forman parte habitual de los excedentes de caja y se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. Adicionalmente se incluyen instrumentos de renta fija, cuya intención de la admi-

nistración es para cumplir compromisos de pago de corto plazo, y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor, y sin restricción de rescate.

En los estados consolidados de situación financiera, los sobregiros se clasifican como obligaciones bancarias en el pasivo corriente.

La Sociedad confecciona el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo, éstos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes al efectivo.

- Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.6 Inventarios

La valorización de los inventarios incluye todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual.

3.7 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Para que la venta sea altamente probable, el nivel apropiado de la gerencia, debe estar comprometido con un plan para vender el activo (o grupo de activos para su disposición), y debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar dicho plan. Además, la venta del activo (o grupo de activos para su disposición) debe negociarse activamente a un

3.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8 “Segmentos de Operación”, de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la administración del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada uno de los segmentos operativos (“el enfoque de la Administración”).

La Sociedad revela la información por segmentos (que corresponde a las áreas del negocio) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de la decisión en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos son componentes identificables de la sociedad que proveen productos o servicios relacionados (segmentos del negocio), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos

Ver nota 20.

3.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera Clasificado consolidado, los saldos se clasifican principalmente en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes cuando su vencimiento sea igual o inferior a 12 meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes, los mayores a ese período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a 12 meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la sociedad mediante contratos de crédito disponible de forma incondicional con vencimientos a largo plazo, podrá clasificarse como no corriente.

3.5 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La Sociedad considera efectivo y equivalente al efectivo, los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras y otras inversiones financieras de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda los 90 días desde la fecha de colocación y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo, ya que estas forman parte habitual de los excedentes de caja y se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. Adicionalmente se incluyen instrumentos de renta fija, cuya intención de la administración es para cumplir compromisos de pago de corto plazo, y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor, y sin restricción de rescate.

En los estados consolidados de situación financiera, los sobregiros se clasifican como obligaciones bancarias en el pasivo corriente.

La Sociedad confecciona el Estado de Flujo de Efectivo por el método directo, éstos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

· Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

· Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes al efectivo.

· Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.6 Inventarios

La valorización de los inventarios incluye todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual.

3.7 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Para que la venta sea altamente probable, el nivel apropiado de la gerencia, debe estar comprometido con un plan para vender el activo (o grupo de activos para su disposición), y debe haberse iniciado de forma activa un programa para encontrar un comprador y completar dicho plan. Además, la venta del activo (o grupo de activos para su disposición) debe negociarse activamente a un precio razonable, en relación con su valor razonable actual. Asimismo, debe esperarse que la venta cumpla las condiciones para su reconocimiento como venta finalizada dentro del año siguiente a la fecha de clasificación, y además las actividades requeridas para completar el plan deberían indicar que es improbable que se realicen cambios significativos en el plan o que el mismo vaya a ser cancelado. La probabilidad de aprobación por los accionistas (si se requiere en la jurisdicción) debe considerarse como parte de la evaluación de si la venta es altamente probable.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor de un grupo de activos mantenidos para su disposición se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables de la sociedad. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial

como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado.

3.8 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a licencias de software computacionales.

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos que se han incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan en 48 meses.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Las marcas comerciales corresponden a marcas compradas, que se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro. Son de vida útil indefinida, sustentado en que son el soporte de los productos que la Sociedad comercializa y que mantiene el valor de ella mediante inversiones en marketing, y a lo menos anualmente se efectúa el test de deterioro de cada marca comercial.

Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que estas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

3.9 Propiedades, Planta y Equipos

3.9.1 Costo reconocimiento y medición

Los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos son registrados al costo histórico, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado, excepto por lo que se indica más adelante. Adicionalmente, al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye en su caso, los siguientes conceptos:

- Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.
- Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente a resultados como gasto del ejercicio en que se incurren.

En cada cierre y siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recu-

perable de los mismos con su valor neto contable.

Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registrará en los rubros “Otros gastos por función” u “Otros ingresos, por función” del Estado de Resultados por Función.

Cuando parte de un ítem de propiedades, planta y equipos posean vidas útiles distintas, serán registradas en forma separada (componentes importantes) de propiedades, plantas y equipos.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de Propiedades, Planta y Equipo, son determinadas comparando el monto obtenido de la venta efectiva o equivalente con los valores en libros y se reconocen en el estado de resultados.

3.9.2 Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos

Las Propiedades, Planta y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil técnica estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos.

La vida útil de los bienes de Propiedades, Planta y Equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación ha sido determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones o construcciones de bienes de Propiedades, Planta y Equipo, o cuando existen indicios que la vida útil de estos bienes debe ser cambiada. Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes entre los cuales están:

- Capacidad operativa actual y futura y criterios consecuentes a cada tipo de bien de acuerdo a su uso, ubicación y estado funcional.
- Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita, y por lo tanto, no son objeto de depreciación. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.
- Los elementos de Propiedades, Planta y Equipo se deprecian desde la fecha de instalación y cuando estén en condiciones de uso.

A continuación se presentan los años de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

Vida Útiles Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil Rango (años)
Vehículos de Motor	4 a 7

3.10 Instrumentos Financieros

a. Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Activos financieros y pasivos financieros

Activos financieros

Banagro S.A. clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en dos categorías:

I. Activos financieros a costo amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses.

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado en el Grupo son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

Banagro evalúa la clasificación y la medición de un activo en función de su modelo de negocios y las características de flujo de efectivo contractuales del activo.

Banagro basado en su modelo de negocio mantiene sus activos financieros a costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más un interés sobre el capital si es que corresponde (flujos de efectivos contractuales).

Para que un activo sea clasificado y medido a costo amortizado, sus términos contractuales deberían dar lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago (SPPI por sus siglas en inglés), como es el caso para todos los activos financieros clasificados al costo amortizado.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los

activos financieros es fundamental para la clasificación de la cartera. Banagro determina y revisa anualmente su modelo de negocio a un nivel que refleja la gestión de grupos de activos financieros para lograr un objetivo comercial particular. El modelo de negocio de Banagro no depende de las intenciones de la administración para un instrumento en particular, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocio se lleva a cabo en un nivel más alto de agregación en lugar de evaluar instrumento individualmente.

Banagro posee un modelo financiero que considera toda la información relevante disponible al realizar la evaluación del modelo de negocio. La Sociedad tiene en cuenta toda la evidencia relevante disponible, tales como:

- Se evalúa el desempeño del modelo comercial y los activos financieros dentro de ese modelo comercial y si esta se reporta al personal clave de la administración.

- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan dichos riesgos.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Sociedad determina si los activos financieros recientemente reconocidos son parte de un modelo comercial existente o si reflejan el inicio de un nuevo modelo comercial. La Sociedad reevalúa su modelo comercial cada año, con el fin de determinar si el modelo de negocios ha cambiado desde el período anterior. Para el período de reporte actual y anterior, Banagro no ha identificado un cambio en su modelo comercial.

En la actualidad, Banagro posee un modelo de negocios cuyo objetivo es la administración de flujos de caja provenientes de la adquisición de documentos en la modalidad de facturas (nacional e internacional), confirming, cheques, créditos, crédito con garantía, leasing financiero, financiamientos de contratos, además de letras y pagarés.

Clasificación y medición de los Activos Financieros

En función al modelo de negocio definido, y en base a un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y sobre la base de los hechos y circunstancias que existen en esa fecha, el Directorio de la Sociedad ha evaluado el impacto de la NIIF 9 en los estados financieros consolidados como sigue:

1. Facturas (Factoring)
2. Contratos
3. Créditos
4. Leasing

Estos 4 tipos de activos financieros son clasificados bajo costo amortizado, ya que son activos que se mantienen dentro de un único modelo comercial cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses del principal insoluto.

En consecuencia, estos activos financieros continuarán siendo medidos posteriormente al costo amortizado y además estarán sujetos a las disposiciones de deterioro de la NIIF 9.

Deterioro del valor de activos financieros

Podemos definir como los principales nuevos elementos de la NIIF 9 respecto del modelo de deterioro los siguientes aspectos:

- i. Incorporación de un enfoque basado en el concepto de pérdidas esperadas, que implica el reconocimiento del riesgo de crédito desde la originación del activo.
- ii. Estructuración clara de distintos estados de deterioro para los activos, con una clara diferenciación respecto de los parámetros a aplicar en cada uno de ellos y las condiciones de transición entre los mismos.
- iii. Enfoque Forward looking que plantea la incorporación de escenarios futuros en la determinación de la Pérdida esperada a partir del ajuste en parámetros de provisión.

Deterioro de valor de activos no financieros

El valor libro de los activos no financieros se revisa en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de deterioro, si existen tales indicios, se estima el monto recuperable del activo.

En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que poseen vidas útiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre el razonable de un activo menos los costos necesarios para su venta y el valor de uso, entendiéndose por este último, el valor actual de los flujos de caja futuros estimado, descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evoluciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor razonable.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo, son asignadas primero para reducir el valor libro de cualquier plusvalía asignada a las unidades y para luego reducir el valor libro de otros activos en la unidad sobre una base de prorrateo. Una pérdida por deterioro relacionada con la plusvalía no se reversa. En relación con los otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de reporte en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable y solo en la medida que el valor libro del activo no exceda el valor libro que se habría determinado, neto de depreciación o amortización si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro.

Otros activos no financieros corrientes

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes entre otros y se registran

en resultado bajo el método lineal y sobre la base del consumo, respectivamente.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros, excepto derivados, se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad para efecto de presentación, clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías:

i. Otros pasivos financieros corrientes: En este rubro se incluye la porción de corto plazo de las obligaciones financieras de la Sociedad, dentro de las cuales se encuentran créditos nacionales. Todos se encuentran registrados a costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.

ii. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: En este rubro se incluyen las cuentas por pagar asociadas al negocio, tales como proveedores, acreedores varios, excedentes por devolver, entre otros.

Instrumentos Financieros Derivados**Instrumentos financieros derivados incluida la contabilidad de cobertura**

La Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción atribuibles son reconocidos en los resultados consolidados cuando se incurren.

Los cambios en el valor razonable de tales derivados son reconocidos en el resultado consolidado como parte de ganancias y pérdidas.

3.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se registran en el Estado de Situación Financiera Clasificado por el valor actual de los desembolsos más probables que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar o liquidar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior, tomando en consideración las opiniones de expertos independientes tales como asesores legales y consultores cuando corresponda.

La política de la Sociedad es mantener provisiones para cubrir riesgos y gastos, en base a una mejor estimación, para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, gastos pendientes de cuantías indeterminadas, avales y otras garantías similares a cargo de la Sociedad. Su registro se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

3.12 Beneficios a los empleados

3.12.1 Vacaciones del personal, bonos y comisiones por venta

La Sociedad y su subsidiaria determinan y registran los beneficios a empleados en la medida que se presta el servicio relacionado. La Sociedad reconoce una obligación por el monto que se espera pagar, si la Sociedad posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio prestado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.13 Capital emitido

El capital social está representado sólo por acciones ordinarias, sin valor nominal, de una serie única, de un voto por acción y se clasifican como patrimonio neto.

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, las acciones íntegramente suscritas y pagadas ascienden a 3.389.968 teniendo los mismos derechos y obligaciones. En caso de existir, los costos incrementales atribuibles a la emisión de nuevas acciones, se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

3.14 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula tomando la utilidad o pérdida del ejercicio, atribuibles a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante (el “numerador”), y el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (el “denominador”).

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

3.15 Distribución de Dividendos - Dividendo mínimo

Según lo requiere la Ley Nro. 18.046 de Sociedades Anónimas de Chile en su Artículo Nro. 79, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubieren acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

3.16 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan cuando se produce el intercambio real de bienes y servicios que los mismos representen, con independencia del momento en que se produzca el flujo monetario o financiero derivado de ellos, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y esos beneficios puedan ser medidos con fiabilidad. Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir en el curso normal de las actividades de la Sociedad orientada a la comercialización de arrendamiento financiero de maquinaria agrícola, y al otorgamiento de financiamiento a agricultores, neto de impuestos, descuentos, devoluciones y rebajas.

Banagro S.A. analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificar obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio, y (v) reconocer el ingreso. Además, Banagro S.A. también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

Banagro S.A. reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF 15 y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la compañía.

La Sociedad reconoce los ingresos tal como se describe a continuación:

3.16.1 Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de los Estados Financieros Consolidados y cuando pueden ser estimados con fiabilidad, es probable que la entidad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, los costos ya incurridos puedan ser medidos con fiabilidad y el grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad.

3.16.2 Ingresos por intereses

Se contabilizan considerando el método de la tasa de interés efectiva y en la medida que estos son ganados.

3.16.3 Ingresos por comisiones.

Los ingresos por comisiones son reconocidos en el Estado de Resultado Consolidado utilizando los criterios establecidos en la NIIF 15.

3.16.4 Ingresos diferidos

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados, en el rubro “Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” reconociéndose posteriormente como ingreso de actividades ordinarias en la medida que cumplan con las condiciones de traspasos de riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

3.16.5 Gastos

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se pueden medir en forma fiable.

3.16.6 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las distintas pólizas de seguros que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos, netos de los montos recuperables de cada siniestro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro. Los ingresos asociados a las pólizas de seguro se reconocen en resultado una vez que son liquidados por las compañías de seguro.

3.17 Costos financieros

Los costos financieros se clasifican como costos de ventas. Ver nota 3.20

3.18 Impuesto a las ganancias.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

Cabe señalar que la tasa de impuesto que afectará al régimen atribuido será de 25%, y la misma aplicará para el año comercial 2017 y la tasa que aplicará al régimen parcialmente integrado será

del 27%, sin embargo, la misma se aplicará para el año comercial 2018, ya que para el año 2017 se aplicará un 25,5% por el incremento progresivo señalado en la ley.

Si la evaluación del régimen tributario aplicable a la sociedad da como resultado que el régimen que tendrá es el parcialmente integrado, los efectos de los impuestos diferidos deberían reflejar como tope la tasa del 27%, en consideración al plazo de reverso de las diferencias

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 Banagro S.A. adoptó el régimen parcialmente integrado, que resulta de aplicar a la base imponible tributable del período las tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación este prácticamente terminado a la fecha de los estados financieros.

3.19 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de reporte, tal como se indica a continuación:

Año	Tasa Tributaria
2017	25,5%
2018	27,0%

Los impuestos diferidos son reconocidos por:

- Las diferencias temporarias registradas en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo, en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó a la ganancia o pérdida imponible.
- Las mediciones temporarias relacionadas en inversiones con subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida que la Sociedad pueda controlar, el aumento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente sean revertidas en el futuro.
- Diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

A la fecha de estos Estados Financieros Consolidados, el valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Los activos y los pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

3.20 Reconocimiento de costos y gastos

a) Costo de Venta

El costo de venta corresponde a los costos financieros de los créditos otorgados a Banagro S.A. por distintas instituciones financieras, y que se utilizan para financiar la cartera de colocaciones. Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultado y pérdidas en instrumentos de coberturas reconocidas en resultado. Todos los costos de préstamos o financiamientos son reconocidos en resultados usando el método de interés efectivo. Adicionalmente, se incluyen los gastos operaciones directos asociados al otorgamiento de los créditos (gastos notariales y legales).

b) Gastos de Administración

Los costos por servicios comprenden los costos de asesorías financieras, económicas, comerciales, administrativa y técnica a los clientes.

3.21 Medio Ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales, se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambien-

tales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

NOTA 4. CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE

Al 1 de enero de 2018, Banagro S.A. ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros:

Reconocimiento y Medición.

Con respecto a la medición del deterioro, la norma NIIF 9 supone la adopción de un modelo de pérdida esperada, que se compone de segmentos de riesgo significativos y representativos del comportamiento y deterioro, segmentación que nos permite generar una provisión diferenciada por el riesgo real de las carteras de factoring, créditos, contratos y leasing. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un ajuste en la provisión de incobrables y en otras cuentas del estado financiero al 1 de enero de 2018. Este efecto neto se contabilizó según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera contra resultados acumulados en el Patrimonio.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables de la Sociedad producto de la adopción de la NIIF 9:

I. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros:

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables para los pasivos financieros.

II. Deterioro del valor de activos financieros: La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la Norma NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un ajuste en las pérdidas por deterioro y en otras cuentas del estado financiero al 1 de enero de 2018, cuyo efecto neto se contabilizó según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera contra resultados acumulados en el Patrimonio.

A continuación se presentan los efectos resultantes de la aplicación de los nuevos estándares:

Saldo inicial resultados acumulados antes de cambios contables	M\$ 1.933.124
(a) Disminución en provisiones por pérdidas de créditos	M\$ 57.817
Esperadas en cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9)	
Efecto de impuestos diferidos de ajustes	M\$ (15.610)
(=) Saldo inicial resultados acumulados después de cambios contables	M\$1.975.331

En consideración a la aplicación de la nueva norma, se obtuvo el siguiente resultado:

Aplicación NIIF 9

(a) Imputación de provisión de recuperabilidad y deterioro de acuerdo a las disposiciones de NIIF 9 M\$ 57.817, dicho ajuste corresponde a una menor provisión, según el modelo de perdidas esperadas para los productos de factoring, créditos, contratos y leasing.

La Sociedad se ha acogido a la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro).

Resumen de efectos adopción NIIF9

Activos	Saldos al 31/12/2017	Ajuste NIIF 9	Saldos al 01/01/2018
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	479.522		479.522
Otros activos financieros corrientes	16.665		16.665
Otros Activos No Financieros, corrientes	3.432		3.432
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	19.061.092	57.817	19.118.909
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	19.560.711	57.817	19.618.528
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.102.950		1.102.950
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.102.950		1.102.950
Total activos corrientes	20.663.661	57.817	20.721.478
Activos no corrientes			-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	2.303.368		2.303.368
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8.131		8.131
Propiedades, Planta y Equipos	6.003		6.003
Total de activos no corrientes	2.317.502	-	2.317.502
Total de activos	22.981.163	57.817	23.038.980

Patrimonio neto y pasivos

	Saldos al 31/12/2017	Ajuste NIIF 9	Saldos al 01/01/2018
	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15.234.551		15.234.551
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	349.301		349.301
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corrientes	1.107.278		1.107.278
Pasivos por Impuestos corrientes	213.475		213.475
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	144.847		144.847
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	17.049.452		17.049.452
Total de Pasivos corrientes totales	17.049.452		17.049.452
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	253.744	(15.610)	269.354
Total de pasivos no corrientes	253.744	(15.610)	269.354
Total pasivos	17.303.196	(15.610)	17.318.806
Patrimonio			
Capital emitido	3.474.950		3.474.950
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.933.124	42.207	1.975.331
Otras reservas	269.893		269.893
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.677.967	42.207	5.720.174
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total	5.677.967		5.720.174
Total de patrimonio y pasivos	22.981.163		23.038.980

NOTA 5. DETERMINACION DE VALORES RAZONABLES

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de medición y revelación sobre la base de revelar cuando corresponde, mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

a) Instrumentos Derivados

El valor razonable de los contratos a término en moneda extranjera se basa en su precio de mercado cotizado, si está disponible. De no ser así, el valor razonable se determina descontando la diferencia entre el precio contractual del contrato y su precio actual por la duración residual del contrato empleando una tasa de interés libre de riesgos (basada en bonos del gobierno). Los valores razonables de los instrumentos derivados reflejan el riesgo de crédito del instrumento e incluyen los ajustes necesarios para considerar el riesgo de crédito de la entidad y de la contraparte cuando es necesario.

NOTA 6. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO**6.1 Política de Gestión de Riesgos**

La Gestión de Riesgo Financiero de Banagro S.A. y subsidiaria busca resguardar la estabilidad y sustentabilidad en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre que pueden ser gestionados y a los cuales está expuesta la Sociedad. La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de estos eventos.

La gestión de riesgo de Banagro S.A. es responsabilidad de los distintos niveles de la organización, la cual se estructura de la siguiente forma:

Directorio. Es responsabilidad del Directorio y la Administración la evaluación constante del riesgo financiero. Los miembros del directorio participan activamente en los distintos comités.

Comité de Crédito: Es responsable de evaluar eficientemente a nuestros clientes para disminuir el riesgo de no pago que puede tener cada uno de ellos. Existen dos comités de crédito que sesionan semanalmente para tomar las principales decisiones de crédito y de operaciones. En cada comité participan dos directores.

Comité de Normalización: Es responsable del proceso de cobranza y normalización, y el seguimiento de la cartera deteriorada. Sesiona en forma mensual y participan dos directores, además del gerente general y subgerente de riesgo de la sociedad.

Comité Financiero: Es responsable de definir las políticas de financiamiento, revisión de posición de liquidez y coberturas de riesgo financiero y cambiario. Sesiona mensualmente.

Comité de Administración: Es responsable de revisar y definir procedimientos y políticas administrativas de modo de mitigar el riesgo operacional. Sesiona mensualmente y participa un director, además del gerente general y gerente de operaciones.

Comité de Gerentes: Es responsable del seguimiento del negocio a nivel comercial y operativo. Sesiona semanalmente.

Comité de Prevención del Delito y Lavado de Activos: Es responsable del seguimiento y planificación de las actividades de cumplimiento de las políticas y procedimientos sobre materias relacionadas al lavado de activos y financiamiento de terrorismo. Sesiona mensualmente y participan gerente legal, gerente general, gerente de operaciones y subgerente de operaciones.

Banagro S.A., realiza evaluaciones de riesgo en sus segmentos según como se indica a continuación:

Financiamiento de Maquinaria: la Sociedad realiza evaluaciones de riesgo por todas las operaciones de créditos otorgadas, las cuales son aprobadas o rechazadas por un Comité de Crédito que sesiona semanalmente, integrado por Directores y ejecutivos. El riesgo de crédito es mitigado mediante una inspección anual de los activos entregados en arrendamiento financiero.

Capital de Trabajo: la Sociedad realiza evaluaciones de riesgo por

todas las operaciones de créditos otorgadas, las cuales son aprobadas o rechazadas por un Comité de Crédito que sesiona semanalmente, integrados por Directores y Ejecutivos.

6.2 Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad son los referentes al de mercado, crediticio y liquidez.

a) Riesgo de Mercado

En Banagro S.A. sesiona una vez al mes el Directorio donde se discuten los temas relevantes que podrían afectar los resultados y patrimonio, y se buscan formas de evitar los riesgos indeseados.

Banagro S.A. mantiene especial atención a los riesgos de mercado, por cuanto una vez al mes, se realiza un Comité Financiero donde se revisan y planifican las estrategias financieras de la compañía.

La Sociedad está expuesta a distintos tipos de riesgos de mercado, siendo los principales de ellos; el riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio.

i) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera por préstamos bancarios, de la Sociedad. Al 31 de Diciembre de 2018 tiene una deuda financiera total de M\$18.100.293 (31 de diciembre de 2017 M\$15.234.551). De esta deuda un 100% se encuentra en el corto plazo. Las obligaciones en el corto plazo se encuentran a tasa fija.

Banagro S.A. mantiene especial atención a las variaciones del mercado financiero, las cuales monitorea sistemáticamente a través de un Comité Financiero el cual sesiona mensualmente y en el que participa el Gerente de Administración y Finanzas de Empresas Sutil S.A., Gerente General, Jefe de Finanzas y Gerente de operaciones de Banagro S.A.

Análisis de Sensibilidad

Un incremento de un 10% de nuestra tasa de interés, habría tenido un impacto negativo de M\$70.346 en los costos de venta acumulados al 31 de Diciembre de 2018 y de M\$57.572 en los costos de ventas acumulados al 31 de diciembre de 2017.

ii) Riesgo de tipo de cambio

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. (ver detalle de productos nota 7.3)

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de Diciembre de 2018, la sociedad presentó una exposición neta de MUSD\$-702. Ante una variación de \$10 pesos en el tipo de

cambio el efecto financiero sería de M\$-7.021 (M\$5.634 en 2017).

iii) Riesgo variación de Índice de Precio al Consumidor – IPC-

El IPC influye de manera directa sobre la deuda financiera indexada a la Unidad de Fomento, sin embargo, esta deuda financiera principalmente inversiones en bonos corporativos denominados en UF.

Análisis de Sensibilidad

Al 31 de Diciembre de 2018 Banagro S.A. presentó una exposición por aproximadamente 52 mil UF. Ante una variación de 0,5% en la UF, generaría una efecto por +/-M\$7.111 (+/- M\$13.577 en 2017)

b) Riesgo de Crédito de la cartera.

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Sociedad, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios o productos, a través de políticas crediticias específicas y en función del análisis previo sobre ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, junto con otros antecedentes comerciales, si los hubiera. También se consideran las expectativas del entorno macroeconómico y las propias del sector en que opera tanto el cliente (como caso general) como el deudor, en el caso del factoring.

En el caso de factoring, la mayoría de las líneas son con responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido. Para

cada cliente existe un contrato marco que respalda las posteriores operaciones.

Para el caso de los créditos a empresas dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas de acciones, sin embargo, existe la posibilidad de definir un aval que responda por el crédito, el que generalmente corresponde a alguno de los socios de la empresa deudora.

Las operaciones de leasing se garantizan con el bien dado en arriendo. A estos bienes se les exige pólizas de seguros para cubrir la siniestralidad que les haga perder su valor.

Los créditos de financiamiento se garantizan por los bienes asociados al financiamiento, complementariamente al análisis crediticio sobre el perfil del cliente. Existen dos tipos de garantías en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

La Sociedad efectúa un proceso de seguimiento de la calidad crediticia cuyo objetivo es lograr una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, y recuperar los créditos que hayan incurrido en atraso o mora, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

El nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia del portafolio.

i. Cartera de colocaciones, provisiones e índice de riesgo:

A continuación se presentan las carteras de colocaciones, el monto de provisiones y el índice de provisión al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al 31 de Diciembre de 2018

Segmento	Cartera Bruta CP	Provisión	Cartera	Índice
	y LP	Deterioro	Neta	Provisión
	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital de Trabajo	19.883.048	(287.204)	19.595.844	1,44%
Financiamiento Maquinaria	4.217.213	(176.447)	4.040.766	4,18%
Total	24.100.261	(463.651)	23.636.610	1,92%

Al 31 de Diciembre de 2017

Segmento	Cartera Bruta CP	Provisión	Cartera	Índice
	y LP	Deterioro	Neta	Provisión
	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital de Trabajo	17.441.208	(374.910)	17.066.298	2,15%
Financiamiento Maquinaria	4.428.837	(236.173)	4.192.664	5,33%
Total	21.870.045	(611.083)	21.258.962	2,79%

ii Concentración del riesgo:

A continuación, se presentan la distribución de la cartera dentro del sector agrícola, mostrando concentraciones del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Rubro	31/12/2018	31/12/2017
Avícola	0,10%	0,20%
Cereales	15,60%	22,50%
Forestal	2,60%	1,20%
Frutales	28,00%	29,60%
Ganadería	2,00%	2,70%
Hortalizas	5,10%	4,70%
Industrial	6,80%	7,50%
Otros	10,00%	10,10%
Proveedores insumos agrícolas	26,20%	16,30%
Servicios agrícolas	3,60%	5,20%
Total	100,00%	100,00%

A continuación, se presentan la distribución de la cartera dentro del sector agrícola por segmento de negocio, mostrando concentraciones del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Rubro	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 31 de diciembre de 2017
	Capital de Trabajo	Financiamiento Maquinarias	Capital de Trabajo	Financiamiento Maquinarias
Avícola	0,00%	0,50%	0,00%	0,80%
Cereales	12,80%	28,70%	19,40%	35,10%
Forestal	1,90%	5,60%	1,00%	1,70%
Frutales	32,40%	7,90%	33,60%	13,20%
Ganadería	1,80%	3,30%	2,90%	1,80%
Hortalizas	5,40%	3,90%	4,30%	6,10%
Industrial	4,40%	17,70%	6,70%	11,00%
Otros	7,30%	22,40%	8,00%	19,00%
Proveedores insumos agrícolas	31,80%	0,00%	20,40%	0,00%
Servicios agrícolas	2,20%	10,00%	3,70%	11,30%
Total	100%	100%	100%	100%

A continuación, se presenta el análisis de concentración de riesgo de crédito en función de la contraparte relevante:

Al 31 de Diciembre de 2018

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición al 31/12/2018 M\$	Concentraciones al 31/12/2018 %
Préstamos y cuentas por cobrar	Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales	Deudores largo plazo leasing, factoring y otros	20.704.136	87,44%
Otros activos financieros corrientes (Nota 8.1)	Otros activos financieros corrientes		Otros	9.462	0,04%
Préstamos y cuentas por cobrar no corrientes	Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar no corrientes		Deudores largo plazo leasing	2.965.838	12,52%
Exposición Total				23.679.436	100,00%

El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera que enfrenta Banagro si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar.

Al 31 de Diciembre de 2018

Clasificación	Grupo	Tipo	Contraparte	Exposición al 31/12/2017 M\$	Concentraciones al 31/12/2017 %
Préstamos y cuentas por cobrar	Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales	Deudores largo plazo leasing, factoring y otros	19.061.092	89,15%
Otros activos financieros corrientes (Nota 8.1)	Otros activos financieros corrientes		Otros	16.665	0,08%
Préstamos y cuentas por cobrar no corrientes	Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar no corrientes		Deudores largo plazo leasing	2.303.368	10,77%
Exposición Total				21.381.125	100,00%

Ver detalle en Nota 8.1 riesgo crédito

c) 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. Los contratos agrícolas se financian en un % 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).

d) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la empresa para cumplir en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores e instituciones financieras.

La principal fuente de liquidez de la Sociedad son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Además la Sociedad posee líneas de financiamiento con instituciones financieras que exceden las necesidades actuales y cuenta con el respaldo de su matriz Coagra S.A. Al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, la Sociedad cuenta con líneas vigentes de financiamiento sin utilizar por M\$1.396.710 y M\$1.504.185, respectivamente.

Para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez, la Sociedad 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.

El análisis de vencimiento de los pasivos financieros de Banagro S.A. al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 en miles de pesos, es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2018:**Instrumento**

Clasificación	Grupo	Tipo	Saldo devengado corriente 31/12/2018	PERIODO DE TIEMPO Corriente		Total Flujo contractual corriente
				Flujo contractual hasta 90 días	Flujo contractual de 91 días a 1 año	
Otros Pasivos Financieros (*)	Préstamos Bancarios	Deuda Extranjero	7.023.750	7.023.750	-	7.023.750
		Deuda Nacional	11.076.543	11.076.543	-	11.076.543
		Total pasivo financiero	18.100.293	18.100.293	-	18.100.293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Proveedores	Proveedores	427.871	427.871	-	427.871
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			427.871	427.871	-	427.871

Al 31 de Diciembre de 2017:

Instrumento	Clasificación	Grupo	Tipo	PERIODO DE TIEMPO			Total Flujo contractual corriente
				Corriente	Flujo contractual hasta 90 días	Flujo contractual de 91 días a 1 año	
				Saldo devengado corriente 31/12/2017			
Otros Pasivos Financieros (*)		Préstamos Bancarios	Deuda Extranjero	5.844.553	5.844.553	-	5.844.553
			Deuda Nacional	9.389.998	9.389.998	-	9.389.998
			Total pasivo financiero	15.234.551	15.234.551	-	15.234.551
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Proveedores	Proveedores	339.114	339.010	104	339.114
			Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	339.114	339.010	104	339.114

(*) Incluye el monto total de créditos bancarios considerando las prórrogas o renovaciones que no dieron origen a flujos de efectivo al 31 de Diciembre de 2018.

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

7.1 Clases de efectivo y equivalente al efectivo

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.850	638
Saldos en bancos	933.040	478.884
Efectivo y equivalentes al efectivo	935.890	479.522

7.2 Información del efectivo y equivalente al efectivo por Monedas

El efectivo y equivalente al efectivo de los saldos en caja, bancos e instrumentos financieros al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, clasificado por monedas es el siguiente:

Moneda de Origen	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Peso Chileno	806.744	431.814
Dólar	129.146	47.708
Efectivo y equivalentes al efectivo	935.890	479.522

7.3 Importe de saldos de efectivo significativos no disponibles

El efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable.

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no presenta saldos de efectivo significativos con algún tipo de restricción.

NOTA 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**8.1 Activos financieros**

El valor en libro de los activos financieros corrientes y no corrientes y la exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

En miles de pesos	Valor en Libros	
	31/12/2018	31/12/2017
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	935.890	479.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.704.136	19.061.092
Otros Activos Financieros corrientes (*)	9.462	16.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes (**)	2.965.838	.303.368
Totales	24.615.326	21.860.647

(*) Al 31 de Diciembre de 2018 corresponde a Anticipo de Proveedores por M\$6.398 y a fair value de forward por M\$3.064 y al 31 de Diciembre de 2017, M\$16.665 corresponde a fair value de forward

(**) Al 31 de diciembre de 2018 y Al 31 de Diciembre de 2017, corresponde a Deudores de largo plazo, principalmente operaciones de leasing de Banagro S.A.

El detalle de los fair value de los forward de moneda y tasa es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2018

Sociedad	Institución Financiera	Fecha de Inicio	Fecha de vencimiento	Tipo de operación	M US\$	Fair Value 31/12/2018 M\$
Banagro S.A.	Scotiabank	20/12/2018	17/01/2019	Venta	(952)	(6.232)
Banagro S.A.	Credicorp	20/12/2018	17/01/2019	Compra	1.500	11.879
Banagro S.A.	Consorcio	20/12/2018	17/01/2019	Venta	(300)	(2.102)
Banagro S.A.	Consorcio	28/12/2018	17/01/2019	Venta	(860)	(481)
Totales						3.064

Al 31 de Diciembre de 2017

Sociedad	Institución Financiera	Fecha de Inicio	Fecha de vencimiento	Tipo de operación	M US\$	Fair Value 31/12/2017 M\$
Banagro S.A.	BCI	12/12/2017	18/01/2018	Venta	(100)	3.799
Banagro S.A.	BCI	14/12/2017	18/01/2018	Venta	(492)	17.016
Banagro S.A.	BBVA	13/12/2017	18/01/2018	Compra	148	(4.721)
Banagro S.A.	BBVA	18/12/2017	18/01/2018	Venta	(100)	571
Totales						16.665

La Sociedad evalúa primero si existe evidencia objetiva individual de deterioro del valor para activos financieros que sean individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no sean individualmente significativos. Si la Sociedad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero individualmente, ya sea significativo o no, incluye al activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito, y evalúa su deterioro de valor de forma colectiva (ver detalle en Nota 8.2.e)

8.1.a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Corresponden a las colocaciones por factoring, créditos y leasing los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, las cuales son expresadas en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada ejercicio, netas de intereses por devengar, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Valor en libros	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20.704.136	19.061.092
Otros activos financieros corrientes	9.462	16.665
Totales	20.713.598	19.077.757

8.1.b Deudores Comerciales y Otras cuentas cobrar, neto:

Descripción de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, neto	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Deudores comerciales nacionales	20.670.772	18.955.594
Deudores varios	13.895	3.680
Iva Crédito fiscal	19.469	101.818
Totales	20.704.136	19.061.092

Se considera que el monto más representativo del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito queda determinado por el stock de colocaciones netas de la cartera, es decir, M\$ 23.669.974 y M\$21.364.460 al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

8.1 c Detalle de activos financieros vigentes, no pagados pero no deteriorados:
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Hasta 90 Días	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	15.247.668	15.945.069
Deudores Varios	13.895	3.680
Iva Crédito fiscal	19.469	101.818
Sub-Total	15.281.032	16.050.567
Mas de 90 Días Hasta 1 Año	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	5.886.755	3.621.608
Sub-Total	5.886.755	3.621.608
Total	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	21.134.423	19.566.677
Deterioro	(463.651)	(611.083)
Deudores Varios	13.895	3.680
Iva Crédito fiscal	19.469	101.818
Total Corriente	20.704.136	19.061.092
No Corrientes	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes (Ver nota 8.1)	2.965.838	2.303.368
Total No Corriente	2.965.838	2.303.368
Total Corriente y No Corriente	23.669.974	21.364.460

Detalle de activos financieros vigentes, no pagados pero no deteriorados, por segmentos:

Al 31 de Diciembre de 2018

Hasta 90 Días	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2018 M\$
Deudores por Venta	14.626.932	620.736	15.247.668
Deudores Varios	11.463	2.432	13.895
Iva Crédito fiscal	-	19.469	19.469
Sub-Total Bruto	14.638.395	642.637	15.281.032

Mas de 90 Días Hasta 1 Año	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2018 M\$
Deudores por Venta	4.574.948	1.311.807	5.886.755
Sub-Total Bruto	4.574.948	1.311.807	5.886.755

Total	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2018 M\$
Deudores por Venta	19.201.880	1.932.543	21.134.423
Deterioro	(287.204)	(176.447)	(463.651)
Documentos Por Cobrar	-	-	-
Deudores Varios	11.463	2.432	13.895
Iva Crédito fiscal	-	19.469	19.469
Total Corriente	18.926.139	1.777.997	20.704.136

No Corrientes	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2018 M\$
Otros activos financieros no corrientes	681.168	2.284.670	2.965.838
Total No Corriente	681.168	2.284.670	5.886.755

Total Corriente y No Corriente	19.607.307	4.062.667	23.669.974
---------------------------------------	-------------------	------------------	-------------------

Al 31 de Diciembre de 2017

Hasta 90 Días	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	14.213.004	1.732.065	15.945.069
Deudores Varios	3.680	-	3.680
Iva Crédito fiscal	-	101.818	101.818
Sub-Total Bruto	14.216.684	1.833.883	16.050.567

Mas de 90 Días Hasta 1 Año	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	3.228.204	393.404	3.621.608
Sub-Total Bruto	3.228.204	393.404	3.621.608

Total	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2017 M\$
Deudores por Venta	17.441.208	2.125.469	19.566.677
Deterioro	(374.910)	(236.173)	(611.083)
Deudores Varios	3.680	-	3.680
Iva Crédito fiscal	-	101.818	101.818
Total Corriente	17.069.978	1.991.114	19.061.092

No Corrientes	Capital trabajo M\$	Financiamiento Maquinarias M\$	31/12/2017 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	2.303.368	2.303.368
Total No Corriente	-	2.303.368	2.303.368

Total Corriente y No Corriente	17.069.978	4.294.482	21.364.460
---------------------------------------	-------------------	------------------	-------------------

8.1.d Cuotas morosas:

Como definición, se considera cartera morosa, la colocación que cumple con la siguiente condición:

Capital de Trabajo: Cualquier producto comprendido en este segmento que cuente con un día de atraso en el pago.

Financiamiento de Maquinaria: Cualquier cuota con un día de atraso en el pago.

A continuación se presenta el comportamiento histórico de la morosidad de los deudores comerciales:

TRAMOS DE MOROSIDAD DE CARTERA VIGENTE Y VENCIDA, PERO NO DETERIORADA:

Al 31 de Diciembre de 2018:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Tramos de Morosidad	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Monto Total Cartera M\$
Al día	19.426.183	646.777	20.072.960
1- 30 días	838.372	16.398	854.770
31 - 60 días	11.034	1.233	12.267
61 - 90 días	7.426	2.306	9.732
91 - 180 días	18.355	5.286	23.641
Mayor a 180 días	188.086	6.331	194.417
Total	20.489.456	678.331	21.167.787

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes

Tramos de Morosidad	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Monto Total Cartera M\$
Al día	2.965.838	-	2.965.838
Total	2.965.838	0	21.167.787

Al 31 de Diciembre de 2017:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Tramos de Morosidad	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Monto Total Cartera M\$
Al día	18.262.088	-	18.262.088
1- 30 días	975.261	32.831	1.008.092
31 - 60 días	5.447	5.107	10.554
61 - 90 días	-	6.812	6.812
91 - 180 días	8.817	6.437	15.254
Mayor a 180 días	360.594	8.781	369.375
Total	19.612.207	59.968	19.672.175

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes

Tramos de Morosidad	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Monto Total Cartera M\$
Al día	2.303.368	-	2.303.368
Total	2.303.368	0	2.303.368

TRAMOS DE MOROSIDAD POR SEGMENTOS DE CARTERA VIGENTE Y VENCIDA PERO NO DETERIORADA:

Al 31 de Diciembre de 2018

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Tramos de Morosidad por segmentos	Capital de trabajo		Financiamiento de Maquinaria		Total	
	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$
Al día	17.995.701	313.726	1.430.482	333.051	19.426.183	646.777
1- 30 días	788.064	1.526	50.308	14.872	838.372	16.398
31 - 60 días	116	664	10.918	569	11.034	1.233
61 - 90 días	116	-	7.310	2.306	7.426	2.306
91 - 180 días	13.525	-	4.830	5.286	18.355	5.286
Mayor a 180 días	99.905	-	88.181	6.331	188.086	6.331
Total	18.897.427	315.916	1.592.029	362.415	20.489.456	678.331

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes

Tramos de Morosidad por segmentos	Capital de trabajo		Financiamiento de Maquinaria		Total	
	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$
Al día	681.168	0	2.284.670	0	2.965.838	0
Total	681.168	0	2.284.670	0	2.965.838	0

Al 31 de Diciembre de 2017

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Tramos de Morosidad por segmentos	Capital de trabajo		Financiamiento de Maquinaria		Total	
	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$
Al día	16.278.400	0	1.983.688	0	18.262.088	0
1- 30 días	942.896	4.158	32.365	28.673	975.261	32.831
31 - 60 días	4.942	1.388	505	3.719	5.447	5.107
61 - 90 días	0	3.594	0	3.218	0	6.812
91 - 180 días	7.301	0	1.516	6.437	8.817	6.437
Mayor a 180 días	193.428	8.781	167.166	0	360.594	8.781
Total	17.426.967	17.921	2.185.240	42.047	19.612.207	59.968

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes

Tramos de Morosidad	Cartera Clientes No Repactada M\$	Cartera Clientes Repactada M\$	Monto Total Cartera M\$
Al día	2.965.838	-	2.965.838
Total	2.965.838	0	2.965.838

Tramos de Morosidad por segmentos	Capital de trabajo			Financiamiento de Maquinaria			Total		
	Tasa de pérdida promedio ponderada %	Importe en Libros Bruto M\$	Provisión para Pérdida M\$	Tasa de pérdida promedio ponderada %	Importe en Libros Bruto M\$	Provisión para Pérdida M\$	Tasa de pérdida promedio ponderada %	Importe en Libros Bruto M\$	Provisión para Pérdida M\$
Al día	0,76%	18.990.595	(144.856)	2,04%	4.048.203	(82.480)	0,99%	23.038.798	(227.336)
1- 30 días	3,63%	789.590	(28.633)	3,59%	65.180	(2.342)	3,62%	854.770	(30.975)
31 - 60 días	21,79%	780	(170)	7,42%	11.487	(852)	8,33%	12.267	(1.022)
61 - 90 días	100,00%	116	(116)	4,88%	9.616	(469)	6,01%	9.732	(585)
91 - 180 días	100,00%	13.525	(13.525)	18,07%	10.116	(1.828)	64,94%	23.641	(15.353)
Mayor a 180 días	100,00%	99.905	(99.904)	93,61%	94.512	(88.476)	96,89%	194.417	(188.380)
Total		19.894.511	(287.204)		4.239.114	(176.447)		24.133.625	(463.651)

8.1.e Estimación de deterioro.

El movimiento de la estimación de deterioro de deudores incobrables es el siguiente:

Movimiento Estimación Deudores Incobrables

M\$

Saldo inicial al 01/01/2017	862.520
Aumento (disminución) del ejercicio 2017	(251.437)
Provisión de deudas incobrables al 31/12/2017	611.083
Ajuste Inicial NIIF 9, Modelo Perdida Esperada	(57.817)
Aumento (disminución) del periodo 2018	(89.615)
Estimación de deudas incobrables al 31/12/2018	463.651

Al 31 Diciembre de 2018:

Segmento	Estimación Cartera M\$	Ajuste Aplicación NIIF 9 M\$	Castigos del periodo M\$	Monto M\$
Capital de Trabajo	50.175	(42.130)	(95.751)	(87.706)
Financiamiento de Maquinaria	32.936	(15.687)	(76.975)	(59.726)
Total	83.111	(57.817)	(172.726)	(147.432)

Al 31 Diciembre de 2018:

Segmento	Estimación Cartera M\$	Castigos del periodo M\$	Monto M\$
Capital de Trabajo	(490.615)	278.252	(212.363)
Financiamiento de Maquinaria	(63.474)	24.400	(39.074)
Total	(554.089)	302.652	(251.437)

Detalle de activos financieros vencido y no pagados deteriorados:

Los activos financieros vencidos y no pagados están compuestos por los siguientes activos. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuyo detalle al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Activos Financieros-Detalle de estimación de incobrabilidad	Total	Total
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Deudores comerciales nacionales	463.651	611.083
Total	463.651	611.083

Activos Financieros-Detalle de estimación de incobrabilidad por segmentos	Total	Total
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Deudores comerciales nacionales Segmento Capital de Trabajo	(287.204)	(374.910)
Deudores comerciales nacionales Segmento Financiamiento Maquinaria	(176.447)	(236.173)
Total	(463.651)	(611.083)

Al 31 de Diciembre de 2018

Cartera en Cobranza Judicial	Nº de clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar en cobranza judicial	15	261.956

Al 31 de Diciembre de 2018

Cartera en Cobranza Judicial por Segmentos	Nº de clientes	Monto Cartera M\$
Capital de Trabajo	9	145.054
Financiamiento de Maquinaria	7	116.902

Al 31 de Diciembre de 2017

Cartera en Cobranza Judicial	Nº de clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar en cobranza judicial	22	333.344

Al 31 de Diciembre de 2017

Cartera en Cobranza Judicial por Segmentos	Nº de clientes	Monto Cartera M\$
Capital de Trabajo	13	171.985
Financiamiento de Maquinaria	9	161.359

Política de provisión de deudores Incobrables

De acuerdo con la nueva normativa, Banagro S.A. ha implementado un nuevo modelo de provisiones bajo el estándar de NIIF 9. El principal cambio respecto de NIC 39 es que ya no utiliza un modelo de pérdida incurrida para el cálculo de las estimaciones, sino que un modelo de pérdida esperada.

El valor de las pérdidas esperadas (Expected Loss (EL)), se obtiene como:

$$EL = PD \times LGD \times FWL \times EAD$$

Donde:

- PD: Probabilidad de Impago (Probability of Default)
- LGD: Severidad o Pérdida dado el incumplimiento (Loss Given Default).
- FWL: Efecto Forward Looking
- EAD: Exposición (Exposure at Default, EAD)

Banagro determina las pérdidas esperadas en función de los datos que determina son predictivos de un eventual default, lo que incluye: un modelamiento realizado en base a la información histórica de los últimos 5 años que considera la probabilidad de default a doce meses de la cartera de clientes, morosidad actual de la cartera y criterio experto aplicado por el Comité de Normalización de acuerdo a su análisis de casos particulares.

La probabilidad de default se define como la probabilidad de que una operación entre en la calidad de default en un horizonte determinado. Dicho horizonte se establece a partir de convenciones o a partir de definiciones normativas. En el caso de este estudio, definimos como default a una operación que llega a una morosidad de 90 días.

La probabilidad de default entonces se plantea como la probabilidad de que una operación caiga en incumplimiento (90 días de mora). Este parámetro puede establecerse a partir de diferentes categorías, las que deben justificarse, en al menos dos dimensiones:

- Estadística. Las variables y categorías a considerar se definieron sobre la base de una evaluación estadística, utilizando un modelo logit de estimación de parámetros para cada uno de los productos de Banagro.

- Productos: Las aperturas definidas responden a una lógica de productos, desarrollándose un modelo para factoring, financiamiento de contratos, y créditos, que forman parte del segmento de capital de trabajo y para leasing que forma parte del segmento financiamiento de maquinaria.

Adicionalmente, los modelos fueron estimados distinguiendo entre el horizonte de tiempo de 12 meses y de toda la vida del crédito para luego asignar estas probabilidades en los correspondientes Buckets (etapas).

Se analizaron las siguientes variables para la segmentación de la cartera, las cuales se validan a partir de la significancia en los parámetros estimados y su importancia en términos del negocio.

i: Segmento de Mora, se distinguen las siguientes categorías de morosidad de las operaciones previa al default de la operación definida como una morosidad de 90 días:

- a) Al día
- b) 1 a 30
- c) 31 a 60
- d) 61 a 89

Esta variable se evaluó y se incorporó en todos los modelos.

ii. Operaciones con y sin prórroga. Esta variable fue evaluada en el Modelo de Factoring, pero se descartó ya que no es usada por la Administración como elemento de gestión de su cartera aunque está presente en la base histórica de operaciones.

iii. Operaciones con relacionados. Se evaluó esta variable en el Modelo de Factoring, pero no se encontró significancia estadística.

iv. Moneda de la operación. Se evaluó esta variable y se incorpora en el Modelo de Financiamiento de Contratos estableciendo la diferencia entre operaciones en moneda nacional versus moneda extranjera.

v. Plazo de la operación. Se establece la variable plazo en el Modelo de Factoring considerando operaciones de hasta 90 días de plazo respecto de aquellas de mayor plazo.

vi. Planes de pago. Se evaluó la significancia de la generación de planes de pago, esta variable es incorporada en el Modelo de Créditos.

Adicionalmente se ha definido que para la cartera que se encuentra en proceso Judicial, se apliquen los parámetros de provisiones del 100%.

En el caso de las operaciones en default (más de 90 días de mora) que no fueron sujetos de castigos ni de cobranza judicial, no fueron consideradas como parte de la pérdida dado que en su totalidad se encuentran pagadas.

Para efectos de estimar el factor de ajuste macroeconómico o forward looking, se ha relacionado los datos de morosidad de la compañía con la variable PIB Agrícola, si bien se evaluó la variable tipo de cambio, ésta no fue incluida por no tener significancia estadística.

Para la clasificación de la cartera según su estado de deterioro, se definen tres estados o buckets. La calidad de crédito en comparación con la originación del contrato define el estado o bucket de la operación.

Cabe enfatizar aquí que una de las principales innovaciones plantea la distinción entre el riesgo crédito de una operación a 12 meses de horizonte y a toda la vida de la operación, dicha diferenciación pudiera no tener aplicación en las carteras de factoring, pero si aplica en la cartera de Créditos, Contratos y Leasing, cuyas operaciones son a más de 1 año. En la práctica se plantea la clasificación de las operaciones vigentes para ser asignadas a cada uno de los estados según sus características crediticias. Los buckets definidos son los siguientes:

Bucket 1:

-Operaciones cartera normal.

-Operaciones entre 1-30 días de mora.

A todas estas operaciones definidas en Bucket 1 se aplica una probabilidad de default (PD) a 12 meses.

Bucket 2:

-Operaciones en riesgo superior al normal definidas por la Administración.

-Operaciones de entre 31-89 días de mora.

A todas estas operaciones definidas en Bucket 2 se aplica una probabilidad de default (PD) a toda la vida.

A todas estas operaciones definidas en Bucket 2 se aplica una probabilidad de default (PD) a toda la vida.

Bucket 3:

-Operaciones 90 o más días de mora.

-Operaciones en categoría de cartera repactada. Para ello se aplica una probabilidad (PD) del 100% más el ajuste LGD según corresponda.

-Operaciones en estado de Cobranza Judicial. Para ello se aplica la Provisión del 100%, definición realizada por la Administración.

A todas estas operaciones definidas en Bucket 3 se aplica la PD a toda la vida.

Para explicar los cambios en las correcciones de valor por pérdidas, a continuación se presentan para cada segmento de negocio, la apertura de la conciliación entre el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdidas, en donde se detallan por buckets los cambios en las pérdidas crediticias esperadas

Segmento Capital de Trabajo.

Detalle	Total Financiamiento MaquinariaM\$	Bucket 1 (Cartera Normal) M\$	Bucket 2 (Cartera en Riesgo superior al Normal) M\$	Bucket 3 (Cartera Repactada o Deteriorada)M\$
Saldo Inicial	374.910			
Movimiento				
Ajuste NIIF g	(42.130)	(69.035)	(13.254)	40.159
Castigo	(95.751)			(95.751)
Liberación y Constitución	50.175	156.588	41.550	(147.963)
Saldo Final	287.204	87.553	28.296	(203.555)

Segmento Financiamiento de Maquinaria.

Detalle	Total Financiamiento MaquinariaM\$	Bucket 1 (Cartera Normal) M\$	Bucket 2 (Cartera en Riesgo superior al Normal) M\$	Bucket 3 (Cartera Repactada o Deteriorada)M\$
Saldo Inicial	236.173			
Movimiento				
Ajuste NIIF g	(15.687)	(31.975)	581	15.707
Castigo	(76.975)			(76.975)
Liberación y Constitución	32.936	58.389	10.880	(36.333)
Saldo Final	176.447	26.414	11.461	(97.601)

Política de Repactaciones

La política sobre cartera repactada estipula que estará conformada por la cartera del segmento de capital de trabajo, que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldo con garantías, del cliente o del deudor, habiéndose logrado esta condición de reestructuración, ya sea por cobranza o comité de normalización. El plazo máximo de las renegociaciones no superará los seis meses amparado en un pagare, e incluirá un abono a capital de hasta 30%. Cualquier estructura distinta deberá ser analizada y aprobada por el comité de normalización.

Para el segmento de financiamiento de maquinaria corresponde a los contratos que han sido renegociados íntegramente, dado que el cliente no pudo servir el contrato en sus condiciones originales. En caso de no pago, también se puede buscar un acuerdo con el cliente en la devolución del bien.

Para ambos segmentos de negocio, Capital de trabajo y financiamiento de maquinaria, en caso de efectuarse una renegociación de la cartera morosa/protestada, se requerirá que el comité de normalización analice el detalle de la operación a renegociar, siendo esta instancia la responsable de las acciones a seguir.

Garantías Recibidas

Al 31 de Diciembre 2018, Banagro S.A. ha recibido 334 garantías, de las cuales 195 corresponden a prendas frutos y flujos, y 109 a prendas de maquinarias y vehículos y 30 hipotecas.

Al 31 de Diciembre de 2017, Banagro S.A. ha recibido 416 garantías, de las cuales 237 corresponden a prendas frutos y flujos, y 161 a prendas de maquinarias y vehículos y 18 hipotecas.

La aprobación de operaciones con garantías reales es parte de las atribuciones del comité de crédito quien define su solicitud o no en función al mérito de cada caso. No obstante lo anterior, para los financiamientos de contratos, por definición del producto, se exige la constitución de prenda de los frutos y flujos asociados al cultivo y contrato financiado. No obstante, en caso particulares el comité de crédito puede excepcionar la prenda frutos.

Política de Castigos

Para el castigo de deuda se deben tener agotadas las instancias de cobranza judicial y solo una vez obtenido un certificado de incobrabilidad emitido por el abogado que lleva la causa, se procede con el castigo del 100% del saldo de la deuda (Monto no recuperado) y se reversan las provisiones que se mantienen para este cliente.

Tipos de Cartera para estimación de deterioro

Por otra parte, el deterioro de la cartera global está representado por la estimación de deterioro, lo cual es el resultado de un modelo de análisis grupal en Capital de Trabajo, e individual en aque-

llos casos de la cartera deteriorada o repactada, y la totalidad de la cartera Financiamiento de Maquinaria.

El porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar está asociado a la clasificación de cada cliente, las cuales son homologadas a grupos o categorías previamente definidas y que tienen asociados una tasa de provisión por estimación de deterioro, en función de la pérdida histórica efectiva y análisis individual para la totalidad de la cartera deteriorada.

Los conceptos asociados a los tipos de cartera son los siguientes:

Cartera normal: Clientes cuya situación financiera es estable y mantienen un buen comportamiento de pago.

Cartera en riesgo superior al normal: Aquella cartera que se encuentra en riesgo mayor, ya sea por encontrarse en mora o debido al deterioro de su situación financiera. Por ejemplo, clientes con publicaciones en los boletines comerciales, pero cuya cartera supone un respaldo crediticio.

Cartera repactada o renegociada (plan de pago): Cartera que no pudo ser cobrada regularmente y que cuenta con un plan de pago asociado a flujos de documentos o respaldo con garantías, del cliente o del deudor. En el caso del financiamiento de maquinaria, se contempla, además, aquellos contratos que han sido renegociados íntegramente, por un nuevo plazo y monto, dado que el cliente no pudo servir el contrato en las condiciones originales.

Cartera riesgosa o deteriorada: Clientes en los cuales se han agotado las instancias de cobro comercial y prejudicial, y se inició instancia judicial.

La estimación del deterioro asociado a cada tipo de cartera, y por segmentos es la siguiente:
Al 31 de Diciembre de 2018

Tipo de Cartera	Capital de Trabajo				Financiamiento de Maquinaria				Total			
	N°	Colocación	Estimación	Tasa	N°	Colocación	Estimación	Tasa	N°	Colocación	Estimación	Tasa
	clientes		Deterioro	Deterioro	clientes		Deterioro	Deterioro	clientes		Deterioro	Deterioro
			%				%				%	
Cartera Normal	112	16.796.428	(87.553)	0,52	168	3.163.615	(26.418)	0,84	271	19.960.043	(113.971)	0,57
Cartera en Riesgo Superior al Normal	11	2.625.649	(28.295)	1,08	9	574.281	(11.656)	2,03	18	3.199.930	(39.951)	1,25
Cartera repactada o renegociada (plan de pago)	23	315.917	(26.304)	8,33	17	362.415	(21.460)	5,92	27	678.332	(47.764)	7,04
Cartera Riesgosa o Deteriorada	9	145.054	(145.052)	100,0	7	116.902	(116.913)	100,01	15	261.956	(261.965)	100,0
Total	155	19.883.048	(287.204)		201	4.217.213	(176.447)		331	24.100.261	(463.651)	

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Cartera	Capital de Trabajo				Financiamiento de Maquinaria				Total			
	N°	Colocación	Estimación	Tasa	N°	Colocación	Estimación	Tasa	N°	Colocación	Estimación	Tasa
	clientes		Deterioro	Deterioro	clientes		Deterioro	Deterioro	clientes		Deterioro	Deterioro
			%				%				%	
Cartera Normal	130	14.547.084	(159.982)	1,10	189	3.642.430	(72.700)	2	319	18.189.514	(232.682)	1,28
Cartera en Riesgo Superior al Normal	17	2.457.797	(36.429)	1,48	6	213.743	(3.269)	1,53	23	2.671.540	(39.698)	1,49
Cartera repactada o renegociada (plan de pago)	26	264.342	(5.658)	2,14	30	411.305	(6.127)	1,49	56	675.647	(11.785)	1,74
Cartera Riesgosa o Deteriorada	13	171.985	(172.841)	100,5	9	161.359	(154.077)	95,49	22	333.344	(326.918)	98,07
Total	186	17.441.208	(374.910)		234	4.428.837	(236.173)		420	21.870.045	(611.083)	

Resumen de Cantidad clientes por segmento operativo.

A continuación se muestra el detalle de cantidad de clientes por segmento operativo:

Cantidad de clientes por segmento

31/12/2018

31/12/2017

Capital de Trabajo	155	175
Financiamiento de Maquinaria	201	232

Composición de la cartera de Colocaciones.

La composición de la cartera por segmentos y productos al 31 de diciembre 2018 y 2017 es la siguiente:

Segmento	Producto	% Colocación 31/12/2018	% Colocación 31/12/2017
Capital de Trabajo	Factoring Documentos	29%	121%
Capital de Trabajo	Factoring Contratos	24%	30%
Capital de Trabajo	Créditos Capital de Trabajo	29%	28%
Financiamiento de Maquinaria	Leasing Financiero	17%	20%
Financiamiento de Maquinaria	Crédito de Maquinaria con Prenda	1%	1%
Exposición Neta	Total	100%	100%

8.3 Riesgo de moneda

La exposición de Banagro S.A. a riesgos en moneda extranjera fue la siguiente:

En miles de pesos	31/12/2018			31/12/2017		
	Euro	USD	Otra moneda	Euro	USD	Otra moneda
Activos Corrientes		11.208.214			10.546.515	
Pasivos Corrientes		(10.506.141)			(9.983.099)	
Exposición Neta		702.073			563.416	

(*) Los activos corrientes corresponden a operaciones de Capital de Trabajo y de Financiamiento de Maquinaria.

(**) Los pasivos corrientes corresponden a obligaciones con bancos cuyo interés financiero es costo de operación.

Esta exposición neta es monitoreada diariamente y cubierta con operaciones forward de moneda.

8.4 Valores Razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros mostrados en el Estado de Situación Financiera, son los siguientes:

En miles de pesos	31/12/2018		31/12/2017	
	M\$		M\$	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Efectivo y Equivalentes al efectivo	935.890	935.890	479.522	479.522
Otros activos financieros corrientes	9.462	9.462	16.665	16.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20.704.136	20.704.136	19.061.092	19.061.092
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, corrientes	25.909	25.909	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	2.965.838	2.965.838	2.303.368	2.303.368
Otros pasivos financieros corrientes	18.100.293	18.100.293	15.234.551	15.234.551
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	74.629	74.629	1.107.278	1.107.278
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	454.014	454.014	234.108	234.108

Jerarquía del valor razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 9. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos
- Nivel II: Información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

8.5 Pasivos Financieros

Al Diciembre de 2018 y 2017, el detalle es el siguiente:

Clases de Otros Pasivos Financieros

31/12/2018

31/12/2017

M\$

M\$

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Préstamos bancarios	18.100.293	15.234.551

El detalle de los Préstamos Bancarios al 31 de Diciembre de 2018 de es el siguiente:

															CORRIENTE			
															Tasa Interés Mensual	Moneda de Origen / Índices de Reajuste	Vencimientos	Total Corriente M\$
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	País donde está establecida la entidad Acreedora	Contractual o Residual	Tipo de Amortización	Efectiva	Nominal	Dólares	Otras Monedas Extranjeras	U.F	Pesos no reajutable	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				400.512	400.512	400.512			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				841.075	841.075	841.075			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				1.354.976	1.354.976	1.354.976			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,41	0,41				600.246	600.246	600.246			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,39	0,39				550.723	550.723	550.723			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,39	0,39				1.201.577	1.201.577	1.201.577			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,40	0,40				550.222	550.222	550.222			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,35	0,35	700.444				700.444	700.444			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,34	0,34				907.233	907.233	907.233			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,36	0,36	225.935				225.935	225.935			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,36	0,36	967.697				967.697	967.697			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,36	0,36	1.737.962				1.737.962	1.737.962			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33	1.098.588				1.098.588	1.098.588			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				550.244	550.244	550.244			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				553.239	553.239	553.239			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				1.200.533	1.200.533	1.200.533			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				690.306	690.306	690.306			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				925.411	925.411	925.411			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,34	0,34	560.343				560.343	560.343			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				750.246	750.246	750.246			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Bice	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,36	0,36	689.315				689.315	689.315			
76.148.326-9	Banagro S.A.	Chile		Banco de Credito de Peru	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,42	0,42	1.043.466				1.043.466	1.043.466			
										7.023.750	-	-	11.076.543	18.100.293	-	18.100.293		

El detalle de los Préstamos Bancarios al 31 de Diciembre de 2017 es el siguiente:

															CORRIENTE						
															Tasa Interés Mensual		Moneda de Origen / Índices de Reajuste		Vencimientos		Total Corriente M\$
RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	País donde está establecida la entidad Acreedora	Contractual o Residual	Tipo de Amortización	Efectiva	Nominal	Dólares	Otras Monedas Extranjeras	U.F	Pesos no reajutable	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$						
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,36	0,36	368.850				368.850		368.850					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,37	0,37	769.136				769.136		769.136					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				470.863	470.863		470.863					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				300.551	300.551		300.551					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.006.000-3	Banco BCI	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,32	0,32				400.216	400.216		400.216					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,24	0,24	227.458				227.458		227.458					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,24	0,24	368.850				368.850		368.850					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,26	0,26	375.847				375.847		375.847					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	20100047218	Banco del Perú	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,28	0,28	924.252				924.252		924.252					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				550.244	550.244		550.244					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				300.133	300.133		300.133					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,34	0,34				190.217	190.217		190.217					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				1.683.539	1.683.539		1.683.539					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				330.695	330.695		330.695					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,26	0,26	1.126.967				1.126.967		1.126.967					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,22	0,22	858.055				858.055		858.055					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,22	0,22	199.793				199.793		199.793					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				600.930	600.930		600.930					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,30	0,30	333.809				333.809		333.809					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,30	0,30	291.536				291.536		291.536					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				751.268	751.268		751.268					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,30	0,30				551.320	551.320		551.320					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				554.021	554.021		554.021					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,31	0,31				1.202.232	1.202.232		1.202.232					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,30	0,30				952.375	952.375		952.375					
76.844.410-2	Banagro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Contractual	Al Vencimiento	0,33	0,33				551.394	551.394		551.394					
										5.844.553	-	-	9.389.998	15.234.551	-	15.234.551					

Conciliación de los pasivos financieros derivados de las actividades de financiamiento:

Al 31 de diciembre de 2018

	Saldos al 31/12/2017 M\$	Movimientos de Caja M\$	Intereses Devengados y Dif de cambio M\$	Saldo al 31/12/2018 M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	15.234.551	1.619.785	1.245.957	18.100.293

Al 31 de diciembre de 2017

	Saldos al 31/12/2016 M\$	Movimientos de Caja M\$	Intereses Devengados y Dif de cambio M\$	Saldo al 31/12/2017 M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	10.960.007	4.999.958	(725.414)	15.234.551

8.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro al 31 de Diciembre de 2018 y 2017:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corriente	
	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
Proveedores	427.871	339.114
Retenciones	26.143	10.187
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	454.014	349.301

El detalle de los proveedores al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Proveedores pendientes de pago al día 31 de Diciembre de 2018:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Existencia	237.960						237.960
Servicios	189.119						189.119
Total M\$	427.079	-	-	-	-	-	427.079

Proveedores con plazos vencidos al 31 de Diciembre de 2018:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Servicios	161	0	130	0	445	56	792
Total M\$	161	0	130	0	445	56	792

Proveedores pendientes de pago al día 31 de Diciembre de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Servicios	159.667	13.170	-	-	104	-	172.941
Otros	296	-	-	-	-	-	296
Total M\$	159.963	13.170	-	-	104	-	173.237

Proveedores con plazos vencidos al 31 de Diciembre de 2017:

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total M\$
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Servicios	79.795	86.013	-	-	-	-	165.808
Otros	69	-	-	-	-	-	69
Total M\$	79.864	86.013	-	-	-	-	165.877

NOTA 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

9.1 Información a revelar sobre partes relacionadas

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, el Banagro S.A. y Subsidiaria no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años por medio de examinar la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

9.2 Dietas, Honorarios y Participaciones del Directorio

El total de remuneraciones percibidas por los Directores, por conceptos de dietas, honorarios y participación al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

Nombre	Banagro S.A. Entre 01/01/2018 al 31/12/2018	Banagro S.A. Entre 01/01/2017 al 31/12/2017	Banagro S.A. Entre 01/01/2017 al 31/12/2017
Jorge Correa Somavía	11.579	14.281	1.787
Juan Sutil Servoin	16.676	16.766	1.522
Edmundo Ruiz Alliende	14.199	14.706	3.566
Jorge Fernando Simian Lasarre	6.570	8.070	1.584
Max Donoso	9.832	-	-
Totales acumulados	58.856	53.823	8.459

Remuneración Fija de la alta Administración

La remuneración global de los 3 principales ejecutivos ascendió a M\$215.750 y M\$204.287 al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

9.3 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

a. Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los cuentas por cobrar a entidades relacionadas es el siguiente:

RUT Parte Relacionada	Nombre Parte Relacionada	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
99.537.510-9	AGROFRUTICOLA JLV S.A.	Financiamiento Maquinaria	Accionistas comunes	USD	25.909	-
Totales a la fecha					25.909	-

b. Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

RUT Parte Relacionada	Nombre Parte Relacionada	Descripción de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2018 M\$	31/12/2017 M\$
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Cuenta Corriente Mercantil y Otros	Matriz	CLP	73.487	1.107.278
79.782.150-0	EMPRESAS SUTIL S.A.	Asesorías	Controladora Final	CLP	1.142	-
Totales a la fecha					74.629	1.107.278

Las transacciones entre las sociedades del Grupo, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

En el detalle de transacciones con entidades relacionadas se informan las principales operaciones efectuadas con Directores, Accionistas y Gerentes; quienes operan como clientes y proveedores de acuerdo a las condiciones generales de ventas de la Compañía y no están sujetas a condiciones especiales. En estas operaciones se observan condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, por lo que se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046 "Ley de Sociedades Anónimas". No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una estimación de deterioro para estas transacciones.

Préstamos y transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados, Corriente

Se presentan las principales operaciones y sus efectos en resultados al 31 de Diciembre 2018 y 2017:

RUT Parte Relacionada	Nombre Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de Origen	Descripción de la Transacción	31/12/2018 M\$	Efectos en resultados (cargos)/abonos M\$	31/12/2017 M\$	Efectos en resultados (cargos)/abonos M\$
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Matriz	Chile	Cuenta Corriente Mercantil	(1.030.372)	(5.414)	1.023.696	(5.878)
76.136.727-7	AGROAVAL I FONDO DE GARANTÍA	Matriz común	Chile	Mandato Liquidación de Garantías	-	-	(1.146.412)	-
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Matriz	Chile	Asesoría Administración , Arriendo y Publicidad	154.567	(141.860)	305.852	-
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Matriz	Chile	Compra de Maquinarias	377.679	-	504.049	-
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Matriz	Chile	Pagos proveedores	(517.218)	-	(803.827)	-
76.136.727-7	AGROAVAL I FONDO DE GARANTÍA	Matriz común	Chile	Administración	-	-	(3.709)	-
96.686.870-8	COAGRA S.A.	Matriz	Chile	Pago Dividendos	-	-	(327.265)	-
96.926.180-4	ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO COAGRA S.A.	Matriz común	Chile	Pago Dividendos	-	-	(968)	-
79.782.150-0	EMPRESAS SUTIL S.A.	Controladora Final	Chile	Asesorías	98.505	(98.505)	-	-
79.782.150-0	EMPRESAS SUTIL S.A.	Controladora Final	Chile	Asesorías (pagos)	(97.362)	-	-	-
77.956.220-4	AGRICOLA Y COMERCIAL GRANO FISH LTDA.	Accionistas Comunes	Chile	Capital de trabajo	(200.667)	3.806	-	-
77.956.220-4	AGRICOLA Y COMERCIAL GRANO FISH LTDA.	Accionistas Comunes	Chile	Capital de trabajo(recaudación)	204.473	-	-	-
99.537.510-9	AGROFRUTICOLA JLV S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Financiamiento de Maquinaria	25.909	1.159	-	-

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 31 de Diciembre de 2018 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldos al 31/12/2018	
	M\$	
Maquinaria Agrícola, Repuestos y otros	236.766	
Terrenos	650.258	
Total Inventarios	887.024	

NOTA 11. IMPUESTOS CORRIENTES

11.1. Activos por Impuestos Corrientes

La composición de activos por impuestos corrientes al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Descripción de Activos por Impuestos corrientes	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Impuestos por recuperar del año actual:		
Pagos provisionales mensuales	35.939	
Créditos por gastos de capacitación	6.279	
Créditos por Donaciones	1.000	
Subtotal	43.218	
Total Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	43.218	-

11.2. Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de pasivos por impuestos corrientes al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Descripción de Pasivos por Impuestos corrientes	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta		213.475
Total Cuentas por pagar por Impuestos Corrientes	-	213.475

NOTA 12. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

a) Las composición de los Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta 31 de Diciembre de 2017, es la siguiente:

Activos Disponibles para su Venta	31/12/2017
	M\$
Saldos al inicio del ejercicio	705.751
Apropiación y Recupero de activos	2.634.479
Desapropiación de activos disponibles para la venta	(2.237.280)
Total Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	1.102.950

NOTA 13. POLÍTICAS DE INVERSIONES E INFORMACIONES A REVELAR SOBRE

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

13.1. Informaciones a Revelar sobre Inversiones en Subsidiarias

Los presentes Estados Financieros Consolidados, incluían al 31 de Diciembre de 2017 los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la siguiente Subsidiaria:

i) Agroaval Sociedad Anónima de Garantía Recíproca.

AGROAVAL S.A.G.R. fue constituida el 07 de Octubre de 2010. Esta sociedad se dedica a otorgar garantías personales a los acreedores de sus beneficiarios, con la finalidad de caucionar obligaciones que ellos contraigan, relacionadas con sus actividades empresariales, productivas, profesionales o comerciales; presta asesoramiento técnico, económico, legal y financiero a sus beneficiarios; Administra los fondos a que se hace referencia en el artículo treinta y tres de la Ley N°20.179 y Ley N°18.046; recibe y administra las contragarantías que se rindan a su favor de conformidad con los pactos que se celebren entre las partes. Los ingresos de la Sociedad corresponden a la comisión de administración del Fondo que es una comisión fija mensual equivalente a un doceavo del mayor valor que resulte entre el 0,15% anual más IVA calculado sobre los activos totales del fondo, esto es, los aportes al Fondo equivalentes enterados más el monto total de la línea de crédito aprobada por Corfo efectivamente girada; o el 0,35% anual más IVA sobre el monto total de la línea de crédito más el aporte de capital pagado, que se encuentren efectivamente respaldando certificados de fianza emitidos por la Administradora.

Adicionalmente, efectúa un cobro de comisión de afianzamiento anual entre un 2% y un 3,5% por el monto afianzado por cada certificado emitido a los clientes.

a. *El Directorio es conformado por:*

Presidente: Juan Sutil Servoin

Directores:

Jorge Correa Somavía

Edmundo Ruiz Alliende

Jorge Simián Lafferre

Max Donoso Mujica

Gerente General: José Francisco Larraín Cruzat

El plazo de duración del Fondo es de 20 años contados desde el 8 de noviembre de 2011, fecha en la cual se protocolizó y se redujo a escritura pública el reglamento interno del Fondo, en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores.

El Fondo es administrado por "Agroaval S.A.G.R.", ésta se constituyó el 7 de octubre de 2010 como sociedad anónima de garantías recíprocas, rigiéndose por la normativa que contempla la Ley N°20.179 y la Ley N°18.046.

Con fecha 28 de diciembre de 2010 se inscribió en el registro de la Superintendencia De Bancos e Instituciones Financieras de Chile, correspondiéndole una clasificación categoría "A"

13.2. Venta de Subsidiarias.

13.2.1. Agroaval Sociedad Anónima de Garantía Recíproca y Agroaval I Fondo de Garantía

Mediante instrumento privado de fecha 10 de mayo de 2017, Banagro S.A. y Coagra Total S.A., suscribieron una compraventa de acciones sujeta a condición, en la cual se enajenaron 60.000 acciones, equivalente a la totalidad de las acciones que dichas sociedades eran titulares en Agroaval S.A.G.R., el valor de la venta fue de M\$704.885.

La transacción señalada precedentemente se sujetó al cumplimiento de la condición suspensiva consistente en que la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) entregara y desembolsara la totalidad de los fondos de la línea de financiamiento aprobada por dicha entidad para Agroaval I Fondo de Garantía, comisión que se cumplió en todas sus partes con fecha 22 de Junio de 2017. Los efectos financieros netos de la venta de esta subsidiaria se presentan en los otros ingresos por función, ver Nota 18.2.

El comprador de la totalidad de las acciones de Agroaval S.A.G.R., son las sociedades Multi Servicios Financieros SpA e Inversiones MA SpA, ambas sociedades relacionadas a la sociedad Multiaval S.A.G.R. Adicionalmente, la materialización de la transacción aludida tuvo lugar el último día hábil del mes de Junio de 2017.

13.3. Información financiera resumida de Subsidiaria

A continuación se presenta la información financiera resumida de la subsidiaria al cierre de los respectivos ejercicios, sin ajustes de consolidación, es el siguiente:

Subsidiaria	31/12/2018						Pasivo y Patrimonio				
	Pais de incorporación	Moneda Funcional	% Participación Directa e Indirecta	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Agroaval S.A.G.R (*)	Chile	Peso	-							-	-

Subsidiaria	31/12/2017						Pasivo y Patrimonio				
	Pais de incorporación	Moneda Funcional	% Participación Directa e Indirecta	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Agroaval S.A.G.R (*)	Chile	Peso	99,99							269.093	29.002

Subsidiaria	31/12/2017						Pasivo y Patrimonio				
	Pais de incorporación	Moneda Funcional	% Participación Directa e Indirecta	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Agroaval S.A.G.R (*)	Chile	Peso	99,99							269.093	29.002

(*) En el mes de junio de 2017 tal como se describe en nota 12.2, Banagro S.A. vendió su participación en Agroaval S.A.G.R. a un tercero, por ende solo se consolidan los efectos reconocidos en el estado de resultados hasta la fecha que se tuvo control de la sociedad (22 de Junio de 2017).

Con respecto a IFRS 12, párrafos 13 al 19, la sociedad no presenta este tipo de situaciones, por lo tanto no es requerida su revelación.

NOTA 14. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

a) Deterioro de activos financieros:

De acuerdo a los antecedentes expuestos, de la aplicación de las políticas contables definidas en Nota 3 y evaluando la existencia de indicios de deterioro de valor de algún activo relacionado a la unidad generadora de flujo (Capital de Trabajo y Financiamiento de Maquinaria); se puede concluir que no hay evidencia de indicios que respalden algún deterioro en el valor de los activos, con excepción al monto registrado como estimación de deudores incobrables en nota 7.2.d.

NOTA 15. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte.

Considerando los activos y pasivos que tiene Banagro S.A. y su período de reverso, se ha determinado que existiría un efecto en los impuestos diferidos a los presentes estados financieros, según se indica:

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción de Activos por Impuestos corrientes	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Propiedad, Plantas y Equipos	(1.094)	(1.608)
Deudores por leasing neto	(1.323.688)	(1.416.845)
Provisión de Comisiones	201	
Estimación de Incobrables	125.186	164.992
Provisión de Vacaciones	13.921	11.904
Bienes entregados en Leasing	804.154	819.748
Factoring	148.185	168.601
Otros	(8.029)	(536)
Pasivos por Impuestos Diferidos	(241.164)	(253.744)

Los (gastos) ingresos por impuestos diferido e impuesto a las ganancias de los años terminados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017, son atribuibles a lo siguiente:

Descripción del gasto (ingreso) por impuestos	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	(281.490)	(389.141)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(281.490)	(389.141)
Beneficio (gasto) por impuestos diferidos.	62	138.979
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	62	138.979
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(281.428)	(250.162)

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal, con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

Conciliación del Gasto por Impuesto	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal	(309.354)	(201.687)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(27.988)	(90.504)
Beneficio (gasto) por impuestos diferidos.	62	138.979
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(27.926)	48.475
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(281.428)	(250.162)

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):

Conciliación del Gasto por Impuesto	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Ingreso (Gasto) por impuestos utilizando la tasa legal (%)	27,00%	25,50%
Tributación calculada con la tasa aplicable (%)	-2,4%	-11,4%
Beneficio (gasto) por impuestos diferidos (%)	0,01%	17,57%
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total (%)	-2,43%	6,13%
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva (%)	24,57%	31,63%

NOTA 16. OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS
16.1. Beneficios a los empleados

El detalle de este rubro al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	51.559	44.090
Provisión Seguros de Vida y Salud	-	757
Provisión Sueldos Variables	4.705	
Provisión Bonos y Participaciones	100.000	100.000
Total Provisiones por beneficios a los empleados	156.264	144.847

a) Movimiento de las Provisiones por beneficios a los empleados

Provisiones por beneficios a los empleados	Provisión Vacaciones M\$	Provisión Seguros de Vida y Salud M\$	Provisión Sueldos Variables M\$	Provisión Bonos y Participaciones M\$	Totales M\$
Saldo final al 31-Dic-2016	27.636	533	-	102.537	130.706
Aumento (disminución) de provisiones existentes durante el período	16.454	224	-	(2.537)	14.141
Saldo final al 31-Dic-2017	44.090	757	-	100.000	144.847
Aumento (disminución) de provisiones existentes durante el período	7.469	(757)	4.705	-	11.417
Saldo al 31/12/2018	51.559	0	4.705	100.000	156.264

NOTA 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de este rubro por los años terminados el 31 de Diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Detalle	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Remuneraciones	1.160.181	1.031.190
Gastos Generales	676.189	723.907
Depreciación Propiedad, Plantas y Equipos, Amortización Intangible.	11.421	26.135
Totales	1.847.791	1.781.232

NOTA 18. CAPITAL Y RESERVAS

a) Número de acciones al 31 de Diciembre de 2018:

	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Número Acciones con Derecho a Voto
Acciones 100% pagadas	3.389.968	3.389.968	3.389.968

b) Número de acciones al 31 de Diciembre de 2017:

	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Número Acciones con Derecho a Voto
Acciones 100% pagadas	3.389.968	3.389.968	3.389.968

Las acciones de Banagro S.A tienen la característica de ser nominativas de una sola serie, sin valor nominal, todas suscritas y pagadas.

El movimiento de las acciones entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018, es el siguiente:

Nº de acciones suscritas al 01/01/2018	3.389.968
Movimientos en el período:	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0
Nº de acciones suscritas al 30/09/2018	3.389.968

El movimiento de las acciones entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre 2017, es el siguiente:

Nº de acciones suscritas al 01/01/2017	3.389.968
Movimientos en el período:	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0
Nº de acciones suscritas al 31/12/2017	3.389.968

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, el capital social se encuentra dividido en 3.389.968 de acciones suscritas y pagadas.

c) Pago de dividendos:

En Junta ordinaria de accionistas celebrada el 28 de marzo de 2017, se acordó la distribución de un dividendo definitivo, propuesto por el Directorio de la Sociedad, con cargo a las utilidades del ejercicio 2016. El monto de dicho dividendo fue M\$ 328.233, equivalente a \$96,8 por acción, el cual se encuentra provisionado al 31 de Diciembre de 2016 M\$196.935 y se pagó en mayo de 2017 en conjunto con el monto adicional de M\$132.298.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de Enero de 2018, la junta acordó por unanimidad, no distribuir dividendos con cargo a las utilidades obtenidas en el año 2017.

d) Otras reservas:

Otras reservas varias: Este monto proviene de Subsidiaria Agroaval S.A.G.R. la cual por estatuto debía mantener fondo de reserva patrimonial con cargo al resultado de sus operaciones con la finalidad de absorber pérdidas futuras generadas por las operaciones propias de su giro.

e) Gestión de Capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un solo voto por acción. La Sociedad puede acceder al capital propio y de terceros (financiamiento), con el fin de realizar y financiar sus operaciones. El objetivo de la Sociedad al respecto es mantener un adecuado nivel de capitalización que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

f) Información de los objetivos, políticas, y los procesos que el Grupo aplica para gestionar capital.

Las políticas de administración de capital del Grupo Banagro S.A. corresponden a las siguientes:

• Política de Inversiones:

La Sociedad realiza inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones. Para tales propósitos la Gerencia de la Sociedad tiene facultades suficientes para efectuar inversiones relacionadas con el negocio sobre los planes y proyectos aprobados por el Directorio y acorde con la rentabilidad requerida por los accionistas de acuerdo al costo del capital.

• **Administración del capital de trabajo:**

El objetivo de la Sociedad es la administración eficiente del capital de trabajo, a través de una gestión adecuada de sus existencias y de las cuentas por cobrar y pagar administrando correctamente sus plazos. La Sociedad gestiona su capital con el propósito de asegurar el acceso a los mercados financieros de manera competitiva y contar con los recursos suficientes para la consecución de los objetivos de mediano y largo plazo, mantener una posición financiera sólida y optimizar el retorno a los accionistas de la Sociedad.

NOTA 19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

19.1. Clases de Ingresos Ordinarios

Ingresos Ordinarios	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Factoring	586.621	285.527
Leasing	794.323	685.835
Financiamiento camionetas	38.586	32.470
Financiamiento de contratos	681.151	587.989
Operaciones de Crédito	1.364.037	1.018.489
Comisión ganada por contrato de garantía recíproca	-	242.863
Ingresos por recuperaciones de gastos factoring y leasing	197.594	146.963
Liquidación de Bienes y Garantías	380.534	
Totales	4.042.846	3.000.136

19.2. Clases de otros ingresos por Función

Otros Ingresos por Función	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Arriendos y venta de terrenos	20.977	13.658
Venta de Agroaval SAGR		118.880
Ingreso por recuperación de gastos		67.614
Otros		151.156
Totales	20.977	351.308

19.3. Clases de Costos de Ventas**Costos de Ventas**

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Costos por Financiamiento	662.562	514.910
Gastos legales	40.931	80.208
Costos por Liquidación de Bienes y Garantías	358.324	
Agroaval S.A.G.R		70.866
Totales	1.061.817	665.984

NOTA 20. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Banagro S.A. ha optado por organizar sus segmentos de operación sobre la base de la diferencia entre sus productos. En este sentido, estos últimos se han organizado en función de las necesidades de financiamiento que buscan satisfacer o a las cuales están orientados.

1. Capital de trabajo:

Corresponde a operaciones de financiamiento a cosecha o a un año máximo orientadas a cubrir las necesidades de capital asociadas a la operación de los clientes. Este segmento agrupa los siguientes productos:

Factoring de documentos: operaciones de financiamiento de facturas tanto nacionales como de exportación, que se materializa a partir de la cesión con responsabilidad de dichos documentos, generados por operaciones comerciales entre empresas proveedoras de bienes y servicios, y empresas que se abastecen de estos.

Factoring de Contratos: Consiste en el financiamiento de contratos agrícolas. Esto se materializa mediante la cesión con responsabilidad de dichos contratos a Banagro S.A. Estos son generados por productores agrícolas y agroindustrias que se abastecen de estos.

Créditos de capital de trabajo con garantía: Operaciones de financiamiento que se materializan a partir de la firma de un pagaré, y adicionalmente garantizadas vía hipotecas o prendas.

2. Financiamiento de maquinaria

Financiamiento a mediano plazo (hasta 5 años) principalmente vía leasing orientado a la compra de maquinaria agrícola.

Leasing Financiero: Operaciones de financiamiento que se materializa a partir de un contrato de arriendo de un activo mobi-

liario entre las partes, el cual cuenta con una última cuota que corresponde a una opción de compra, la cual, al ser ejercida, implica traspaso de dominio del activo mobiliario arrendado.

Crédito de Maquinaria con prenda: Financiamiento de maquinaria mediante crédito directo, donde el bien adquirido es prenda a favor de Banagro S.A. Este modelo se usa para financiar camiones o camionetas.

Para el período terminado al 30 de Junio de 2017, se consideró como un tercer segmento operativo la actividad realizada por la sociedad **Agroaval S.A.G.R.**, subsidiaria que fue vendida en junio de 2017 tal como se indicó en nota 12.2.1. La información resumida de este segmento operativo discontinuado se presenta en nota 12.3

El Directorio y el Gerente General de Banagro S.A. son los encargados de la toma de decisiones respecto a la administración y asignación de recursos y respecto a la evaluación del desempeño de los segmentos de Capital de Trabajo y Financiamiento de Maquinaria.

a) Bases y metodología de aplicación

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en información asignada directa e indirectamente, de acuerdo a la siguiente apertura:

Los ingresos operativos de los segmentos corresponden a los ingresos directamente atribuibles al segmento. Los gastos se asignan a los segmentos utilizando bases razonables de distribución.

A continuación se detallada la información financiera por segmentos de operación al 31 de Diciembre 2018 y 2017 (Re-expresado)

Al 31 de Diciembre de 2018

Información Financiera por Segmentos	Capital de Trabajo M\$	Financiamiento de Maquinaria M\$	31/12/2018 Total M\$
Ing. de las actividades ordinarias	2.829.403	1.213.443	4.042.846
Gastos de Administración	(1.521.179)	(315.191)	(1.836.370)
Gasto por Depreciación	(9.461)	(1.960)	(11.421)
Gastos por Intereses	-	-	0
Ganancia bruta	2.231.569	749.460	2.981.029
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	711.298	434.458	1.145.756
Total (Gasto) ingreso por Impto. a la renta	(174.714)	(106.714)	(281.428)
Activos corrientes totales por segmentos	18.754.424	3.885.948	22.640.372
Activos no corrientes totales por segmentos	2.460.644	509.850	2.970.494
Pasivos corrientes totales por segmentos	15.560.946	3.224.254	18.785.200
Pasivos no corrientes totales por segmentos	199.771	41.393	241.164
Índice de liquidez por segmentos	1,21	1,21	1,21
Propiedades, Planta y Equipos por segmentos	3.357	696	4.053
Total Activos del segmento	21.215.068	4.395.798	25.610.866
Total Pasivos del segmento	15.760.717	3.265.647	19.026.364

Flujo de Efectivo procedentes de:	Capital de Trabajo M\$	Financiamiento de Maquinaria M\$	31/12/2018 Total M\$
Actividades de Operación	(143.713)	(29.778)	(173.491)
Actividades de Inversión	60.250	12.484	72.734
Actividades de Financiación	483.762	100.236	583.998

Al 31 de Diciembre de 2017 (Re-expresado)

Información Financiera por Segmentos

	Capital de Trabajo M\$	Financiamiento de Maquinaria M\$	31/12/2017 Total M\$
Ing. de las actividades ordinarias	2.325.030	675.106	3.000.136
Gastos de Administración	(1.439.394)	(315.703)	(1.755.097)
Gasto por Depreciación	(20.882)	(5.253)	(26.135)
Gastos por Intereses	(14.767)	(3.488)	(18.255)
Ganancia bruta	1.748.541	585.611	2.334.152
Total ganancia (pérdida) del segmento antes de impuesto	482.983	307.946	790.929
Total (Gasto) ingreso por Impto. a la renta	(151.067)	(99.095)	(250.162)
Activos corrientes totales por segmentos	17.469.168	3.194.493	20.663.661
Activos no corrientes totales por segmentos	11.293	2.306.209	2.317.502
Pasivos corrientes totales por segmentos	13.622.332	3.427.120	17.049.452
Pasivos no corrientes totales por segmentos	202.739	51.005	253.744
Índice de liquidez por segmentos	1,28	0,93	1,21
Propiedades, Planta y Equipos por segmentos	4.796	1.207	6.003
Total Activos del segmento	17.480.461	5.500.702	22.981.163
Total Pasivos del segmento	13.825.071	3.478.125	17.303.196

Flujo de Efectivo procedentes de:

	Capital de Trabajo M\$	Financiamiento de Maquinaria M\$	31/12/2017 Total M\$
Actividades de Operación	(4.613.641)	(1.045.208)	(5.658.849)
Actividades de Inversión	602.205	151.503	753.708
Actividades de Financiación	3.382.529	765.034	4.147.563

NOTA 21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Garantías Indirectas

Institucion Financiera	Deudor	Relación	Aval 1	Aval 2	Tipo de Garantia	31/12/2018 M\$	30/09/2018 M\$	30/06/2018 M\$	31/03/2018 M\$	31/12/2017 M\$	30/09/2017 M\$	30/06/2017 M\$	31/03/2017 M\$
Banco BBVA	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	694.770	660.420	1.191.714	1.104.204	1.125.000	1.167.412	1.215.650	1.225.130
Banco BBVA	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	906.000	906.000	1.680.000	1.680.000	1.680.000	1.680.000	1.680.000	1.680.000
Banco BBVA	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			330.000	330.000	330.000			
Banco BCI	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A.		Aval	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000			
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			353.607	327.641	-			
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000				
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	550.000	550.000	550.000	550.000				
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			308.022	285.403				
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	925.000	925.000						
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	690.000	690.000						
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			240.948	223.254	227.458	236.034	352.073	354.819
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval		396.252	390.726	362.034	368.850	637.930	1.100.000	1.100.000
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			397.238	368.068	375.000			
Banco Santander	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	750.000	750.000	750.000	750.000	750.000	750.000		
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	550.000	550.000	550.000	550.000	550.000	550.000		
Banco Estado	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A	Coagra Agroindustrial S.A	Aval	225.800	214.636	211.643	196.102	199.794	207.327	217.578	217.578
Banco Estado	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A	Coagra Agroindustrial S.A	Aval	967.119	919.304	906.484	839.919	855.732	887.998	931.902	931.902
Banco Chile	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	552.933	552.993	552.993					
Banco Santander	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	555.816	528.336	520.968					
Banco Security	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			945.000					
Banco BCP	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval			976.815					
Banco BCI	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval		1.320.840	1.302.420					
Banco BCI	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	840.000	840.000	840.000					
Banco Bice	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	687.822	653.815						
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval		500.000						
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval		250.000						
Banco Estado	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A	Coagra Agroindustrial S.A	Aval	1.736.925	1.651.050						
Banco BCI	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	1.353.100							
Banco BCP	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	1.042.155							
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	1.200.000							
Banco Consorcio	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	550.000							
Banco Estado	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A	Coagra Agroindustrial S.A	Aval	1.090.788							
Banco Security	Banagro S.A.	Filial	Coagra S.A		Aval	600.000							

NOTA 22. CONTINGENCIAS, RESTRICCIONES Y JUICIOS

Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, Banagro S.A. no presenta contingencias, restricciones y juicios.

NOTA 23. SANCIONES

Banagro S.A., sus directores o administradores no han sido afectados por sanciones de ninguna naturaleza por parte de la Comisión para el Mercado Financiero o de otras autoridades administrativas.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y la fecha de emisión del presente informe, no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de Banagro S.A. y su subsidiaria.

BANAGRO

MEMORIA ANUAL 2018