

2026

**COMPAÑÍA AGROPECUARIA
COPEVAL S.A.**

ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2026

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de junio 2026

(Valores expresados en miles de pesos)

A continuación, se analizan los estados financieros consolidados de COPEVAL S.A. y Filiales, correspondientes al período terminado el 30 de junio 2026 para explicar las principales variaciones ocurridas respecto del año anterior.

El presente documento tiene como propósito el presentar la situación económico-financiero de la Sociedad Al 30 de junio 2026, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada Al 30 de junio 2026 y 2025 y Estado de Resultados Integrales por Función Al 30 de junio 2026 y 2025, los que se aceptan, y que han sido preparados de acuerdo a normas de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), considerando supuestos y criterios contables según Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidos por la International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

ACTIVIDAD

Copeval se dedica principalmente a la comercialización y distribución de insumos, maquinaria y riego para el sector agropecuario nacional con 69 años de exitosa trayectoria. La Sociedad cuenta con una casa matriz ubicada en San Fernando, Región del Libertador Bernardo O'Higgins y una red de 24 sucursales ubicadas en igual número de ciudades y con presencia en ocho regiones del país, desde la Región de Atacama a la Región de Los Lagos, incluyendo la Región Metropolitana.

La Empresa comercializa una amplia gama de productos, conformada por más de 26.000 artículos. En los últimos años ha logrado un importante avance en diversificación de líneas de productos, lo cual obedece a su modelo de negocios que busca resolver íntegramente las necesidades de los agricultores creando una relación de largo plazo. Cabe destacar que en relación al concepto de empresas que operan en la industria, Copeval posee la oferta más amplia de productos y servicios y la mayor cobertura geográfica, atendiendo a una base de clientes muy diversificada y de una amplia variedad de negocios agrícolas.

Los clientes de Copeval, corresponden tanto a pequeños y medianos agricultores independientes, como también a medianas y grandes empresas agrícolas que operan en las zonas atendidas.

Los principales rubros agrícolas que participan los clientes de Copeval, se encuentran la fruta, cultivos, leche, carne, hortalizas, semillas, entre otros sectores. La extensión de la cobertura geográfica realizada por la Empresa, ha contribuido a la diversificación de rubros y de ciclos productivos. Cabe destacar que una parte relevante de los clientes son operadores multirubros y con una tendencia a aumentar el nivel de tecnificación y mecanización en sus procesos, aspectos que favorecen a un operador como Copeval, altamente integral en su oferta y con un enfoque estratégico hacia un alto nivel de servicio y gran capacidad de distribución.

Copeval realiza más de un 90% de sus ventas a plazo. Entre las necesidades de los clientes, se encuentra la demanda estacional de insumos y la obtención de compras financiadas con plazos a cosechas. Para el caso de los insumos, estos plazos de ventas se pueden extender hasta 1 año, mientras que, en el caso de equipos, maquinarias y proyectos, éstos pueden alcanzar los 4 años.

La industria de distribuidores de insumos agrícolas en Chile ha sufrido una significativa concentración de actores, estos se pueden segmentar tanto en especialistas como en integrales (amplitud de líneas de productos y mercado objetivo), como también por zonas geográficas y extensión de su cobertura (cadenas nacionales y regionales).

En el área agroindustrial, la filial COPEVAL AGROINDUSTRIAS es propietaria de 6 Plantas de granos, de las cuales las Plantas de Curicó y Lautaro están arrendadas; y las Plantas de Nancagua, San Javier, San Carlos y Los Ángeles están en funcionamiento. Esta filial además fabrica alimentos para uso animal tales como maíz roleado, cubos de alfalfa y equino training.

La distribución y el procesamiento de alimentos y diversos cereales como maíz, avena y trigo permiten comercializar más de 111.000 ton anuales.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio 2026
 (Valores en miles de pesos)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de los presentes estados financieros son los siguientes, en M\$:

BALANCE	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Activos corrientes	210.042.730	211.958.005	-0,9%
Activos no corrientes	119.647.612	112.225.039	6,6%
TOTAL ACTIVOS	329.690.342	324.183.044	1,7%
Pasivos corrientes	181.813.176	210.340.550	-13,6%
Pasivos no corrientes	91.366.957	58.121.840	57,2%
TOTAL PASIVOS	273.180.133	268.462.390	1,8%
Patrimonio atribuible a la controladora	56.510.209	55.720.654	1,4%
TOTAL PATRIMONIO	56.510.209	55.720.654	1,4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	329.690.342	324.183.044	1,7%

Activos Totales

Los activos totales registraron un incremento de 6.000 MM\$ respecto a junio 2025, lo que representa un aumento de 1,7%. Esta variación se compone de un decrecimiento de 2.000 MM\$ en activos corrientes y un crecimiento de 8.000 MM\$ en activos no corrientes.

- **Activos corrientes:** Los activos corrientes disminuyeron aproximadamente 2.000 MM\$, equivalente a un 0,9% respecto a junio 2025. Esta variación es el resultado neto de movimientos de aumento en las cuentas por cobrar y el efectivo y de disminución de inventario, más la reclasificación al largo plazo de activos mantenidos para la venta. En específico, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron 4.000 MM\$ (+4,8%), el efectivo y equivalentes al efectivo aumentó 4.000 MM\$ (+22,0%), los inventarios disminuyeron 2.000 MM\$ (-2,6%) y los activos mantenidos para la venta, presentes en junio de 2025 por 8.000 MM\$, dejaron de reconocerse en este rubro tras su reclasificación como propiedades de inversión, en el largo plazo.

El incremento en deudores comerciales se explica principalmente por el mayor nivel de ventas registrado durante el período, el que, considerando los últimos 12 meses móviles comparativos, presenta un crecimiento de 6%, consistente con la expansión de los ingresos operacionales de la Compañía.

La reducción en inventarios, por su parte, permitió disminuir la permanencia de existencias en aproximadamente 7 días, reflejando una gestión más eficiente del ciclo de abastecimiento y una mayor rotación, en un contexto de mayor dinamismo comercial.

Por su parte, el aumento en efectivo y equivalentes se explica principalmente por la mayor generación de flujo operativo del período y por la mejora de los indicadores de liquidez de la Compañía, en línea con la gestión más eficiente del capital de trabajo comentada anteriormente.

En conjunto, la evolución de los activos corrientes refleja un mayor nivel de actividad comercial, acompañado de mejoras en la eficiencia del capital de trabajo. El crecimiento de las cuentas por cobrar, consistente con el aumento de las ventas, fue acompañado por una mayor rotación de inventarios y una posición de caja fortalecida al cierre del período.

- **Activos no corrientes:** Los activos no corrientes registraron un aumento de aproximado de 8.000 MM\$, equivalente a un 6,6% respecto a junio 2025. La principal variación corresponde al reconocimiento de 8.000 MM\$ en propiedades de inversión, originado por la reclasificación de activos que, al cierre de junio de 2025, se encontraban registrados como activos mantenidos para la venta. Esta reclasificación explica prácticamente la totalidad del incremento registrado en los activos no corrientes, siendo parcialmente compensada por variaciones menores en las restantes partidas del rubro.

Pasivos Totales

Los pasivos totales registraron un incremento de 5.000 MM\$, lo que representa un 1,8% de variación respecto a junio 2025. Esta variación se compone de una disminución de 28.000 MM\$ en los pasivos corrientes y un crecimiento de 33.000 MM\$ en los pasivos no corrientes.

- **Pasivos corrientes:** Los pasivos corrientes disminuyeron aproximadamente 28.000 MM\$, equivalente a una reducción de 13,6% respecto a junio 2025. La principal variación corresponde a la disminución de la deuda financiera corriente en aproximadamente 17.000 MM\$ (-19,5%), consistente con la estrategia de gestión de pasivos de la Compañía, orientada al refinanciamiento y a la extensión de los vencimientos hacia el largo plazo, en el marco de su plan de reestructuración financiera.

Asimismo, las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes registraron una disminución aproximada de 10.000 MM\$ (-8,1%). Esta variación se explica principalmente por la inexistencia de plazos de pago adicionales significativos con proveedores.

Por su parte, los otros pasivos no financieros corrientes disminuyeron aproximadamente MM\$ 1.000 (-88,4%), principalmente como consecuencia de menores provisiones de gastos al cierre del período.

En conjunto, la reducción de los pasivos corrientes, sumada a la relativa estabilidad de los activos corrientes, contribuyó a una mejora en los indicadores de liquidez de la Compañía, reflejando una estructura de vencimientos más favorable y una gestión activa de las obligaciones de corto plazo.

- **Pasivos no corrientes:** Los pasivos no corrientes registraron un incremento aproximado de 33.000 MM\$, equivalente a un 57,2% respecto de junio 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento de 33.000 MM\$ en otros pasivos financieros no corrientes (+70,8%), asociado a la colocación de instrumentos de deuda de largo plazo en el marco del plan de reestructuración de pasivos de la Compañía.

Es importante señalar que esta variación interanual se originó principalmente durante el segundo semestre de 2025, como consecuencia del proceso de refinanciamiento y extensión de los vencimientos. Durante el primer semestre de 2026, en cambio, los otros pasivos financieros no corrientes se mantuvieron relativamente estables, disminuyendo desde MM\$81.930 al cierre de diciembre de 2025 hasta MM\$80.838 al cierre de junio de 2026.

Patrimonio

El patrimonio registró un incremento aproximado de 1.000 MM\$, equivalente a un aumento de 1,4% respecto de junio de 2025. Esta variación se explica principalmente por la reducción de aproximadamente 2.000 MM\$ en las pérdidas acumuladas de la Compañía, lo que tuvo un efecto favorable sobre el patrimonio. Este efecto fue parcialmente compensado por una disminución cercana a 1.000 MM\$ en otras reservas, asociada principalmente a variaciones en la reserva por la cobertura de UF del bono corporativo y en la reserva por diferencias de cambio de la cobertura de flujo económico.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

INDICADORES DE LIQUIDEZ	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,16	1,01	14,6%
Razón ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	0,76	0,66	15,7%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	28.229.554	1.617.455	1645,3%

Los indicadores de liquidez registraron una mejora significativa respecto de junio de 2025, reflejando principalmente la reducción de los pasivos corrientes, en línea con la estrategia de refinanciamiento y extensión de vencimientos de la Compañía, junto con una gestión más eficiente del capital de trabajo.

La liquidez corriente aumentó desde 1,01x a 1,16x (+14,6%), evidenciando una mejora en la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Esta evolución se explica principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en aproximadamente MM\$28.000 (-13,6%), impulsada por la reducción de la deuda financiera corriente en MM\$17.000 y de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en aproximadamente MM\$10.000, mientras que los activos corrientes presentaron una disminución acotada de 0,9%.

Por su parte, la razón ácida, que excluye los inventarios del cálculo, aumentó desde 0,66x a 0,76x (+15,7%). Esta mejora se explica por la reducción de los pasivos corrientes antes descrita, confirmando que el fortalecimiento de la liquidez de la Compañía es consistente incluso bajo una medición más conservadora.

En cuanto al capital de trabajo, este registró un incremento significativo, pasando de MM\$1.617 a MM\$28.230 (+1.645,3%). Esta evolución se explica principalmente por la disminución de los pasivos corrientes, que superó ampliamente la variación registrada en los activos corrientes, generando una posición de capital de trabajo significativamente más favorable que la observada en junio de 2025.

En conjunto, la evolución de estos indicadores refleja una mejora relevante en la posición de liquidez de la Compañía, sustentada principalmente en la reducción y recomposición de los pasivos de corto plazo, en línea con el avance del plan de reestructuración financiera y la extensión de vencimientos hacia el largo plazo.

INDICADORES DE ACTIVIDAD OPERATIVA	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Rotación cartera de crédito (veces) (Ingreso por ventas a crédito + IVA / Promedio entre saldo inicial y saldo final de cuentas por cobrar a crédito)	4,97	4,86	2,2%
Periodo Medio de Cobro (días) (365 / Rotación cartera de crédito)	73	75	-2,2%
Rotación de Inventarios (veces) (Costo de ventas / Inventarios)	5,25	4,76	10,2%
Permanencia en inventario (días) (365 / Rotación de Inventarios)	70	77	-9,3%
Rotación de Proveedores (veces) (Compras / Cuentas por pagar del periodo)	4,25	3,62	17,4%
Compras (Costo de ventas + Inventario Final - Inventario Inicial)	389.311.156	360.646.153	7,9%
Periodo Medio de Pago (días) (365 / Rotación de proveedores)	86	101	-14,8%
Ciclo Conversión al Efectivo (Periodo Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Periodo Medio de Pago)	57	51	12,2%

Durante el período, los indicadores de actividad operativa mostraron una evolución mixta, destacándose mejoras en la gestión de cuentas por cobrar e inventarios, parcialmente compensadas por una reducción en el período medio de pago a proveedores. En conjunto, estos resultados reflejan un mayor dinamismo de la operación, acompañado de una gestión más eficiente de los principales componentes del capital de trabajo.

- **Periodo Medio de Cobro:** Disminuyó levemente a 73 días, desde los 75 días registrados en junio de 2025 (-2,2%). Este resultado se alcanza pese al incremento de \$4.000 millones (+4,8%) en deudores comerciales señalado en la sección de activos corrientes, lo que resulta consistente con un mayor volumen de actividad y no con un deterioro en los niveles de cobranza. Cabe destacar que Copeval financia aproximadamente el 90% de sus ventas, por lo que las ventas a crédito constituyen un componente relevante de su modelo de negocio.
- **Permanencia de Inventarios:** Disminuyó de 77 a 70 días (-9,3%), evidenciando una mejora en la eficiencia de la gestión y rotación de existencias. Este comportamiento es consistente con la reducción de \$2.000 millones (-2,6%) en el saldo de inventarios señalada en la sección de activos corrientes, en un contexto de mayor dinamismo comercial y de un incremento de 7,9% en las compras. Lo anterior refleja una mayor capacidad de movilizar los inventarios, aun frente al mayor nivel de actividad del período.
- **Periodo Medio de Pago:** Disminuyó significativamente, desde 101 a 86 días (-14,8%), reflejando una menor permanencia de las obligaciones con proveedores. Este comportamiento es consistente con la reducción de \$10.000 millones (-8,1%) en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar señalada en la sección de pasivos corrientes.

Como resultado de lo anterior, el ciclo de conversión de efectivo aumentó de 51 a 57 días (+12,2%). La reducción en el período medio de cobro y, especialmente, la menor permanencia de inventarios contribuyeron favorablemente a la gestión del ciclo. Sin embargo, la mejora en la posición de liquidez permitió acelerar en 15 días el pago a proveedores, lo que explica el aumento neto en el ciclo de conversión de efectivo.

En conjunto, los indicadores reflejan que el crecimiento de aproximadamente 7,9% en las compras se tradujo en un mayor volumen operacional, gestionado con mayor eficiencia en cobranza e inventarios, mientras que la aceleración en el pago a proveedores, consistente con la mejora de los indicadores de liquidez y con la disminución de los pasivos corrientes, amplió levemente el ciclo de conversión al efectivo.

ENDEUDAMIENTO	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Deuda de corto plazo (corriente) / deuda total	66,6%	78,4%	-15,1%
Deuda de largo plazo (corriente) / deuda total	33,4%	21,6%	54,5%
Razón de Endeudamiento (1)	4,83	4,82	0,02
Cobertura de Gastos Financieros (2)	1,34	1,27	0,07

(1) Corresponde al total de pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario

(2) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros

La estructura de deuda de la Compañía mantiene la recomposición hacia el largo plazo lograda durante 2025. Al 30 de junio de 2026, la deuda se concentra en un 66,6% en el corto plazo y un 33,4% en el largo plazo, proporciones prácticamente estables respecto del 66,8% y 33,2%, respectivamente, registrados al cierre de marzo de 2026. No obstante, se observa una mejora significativa respecto de junio de 2025, cuando la estructura correspondía a 78,4% de corto plazo y 21,6% de largo plazo. Esta evolución es consistente con la reducción de \$17.000 millones en la deuda financiera corriente y el incremento de \$33.000 millones en otros pasivos financieros no corrientes, comentados en las secciones de pasivos corrientes y no corrientes. Lo anterior evidencia que la estrategia de reestructuración de pasivos implementada por la Compañía, principalmente durante el segundo semestre de 2025 mediante la colocación de instrumentos de deuda de largo plazo, se mantiene consolidada y ha permitido extender el perfil de vencimientos.

- **Razón de Endeudamiento:** Se mantuvo prácticamente estable en 4,83 veces, frente a 4,82 veces en junio de 2025 (+0,02 veces). Esta evolución refleja un comportamiento relativamente equilibrado entre pasivos totales y patrimonio, que aumentaron 1,8% y 1,4%, respectivamente, sin evidenciar cambios significativos en el nivel de apalancamiento de la Compañía.

- **Cobertura de Gastos Financieros:** Mejoró desde 1,27 a 1,34 veces (+0,07 veces), reflejando una mayor capacidad de generación de resultados operacionales para hacer frente a los gastos financieros. Esta evolución se explica principalmente por el crecimiento del EBITDA, que aumentó 66,8% respecto de junio de 2025, superando el incremento de 14,0% registrado en los gastos financieros asociado al mayor nivel de deuda financiera, particularmente por las colocaciones efectuadas durante el segundo semestre de 2025. De esta forma, la Compañía mantiene una cobertura positiva de sus gastos financieros a partir de la generación operacional, pese al mayor costo asociado a su estructura de financiamiento.

FLUJO DE EFECTIVO	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	34.021.004	33.303.216	2,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-391.258	-1.087.979	-64,0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-27.916.565	-29.751.236	-6,2%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.713.181	2.464.001	131,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	14.946.560	14.476.436	3,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	20.659.741	16.940.437	22,0%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de junio de 2026 alcanzó 21.000 MM\$, lo que representa un incremento de 22,0% respecto de los 17.000 MM\$ registrados en junio de 2025. Durante el período, la Compañía generó un flujo neto positivo de 6.000 MM\$, elevando el saldo desde los 15.000 MM\$ registrados al inicio del semestre. La composición de los flujos fue la siguiente:

- **Flujo de efectivo procedente de actividades de operación:** Las actividades operacionales generaron un flujo positivo de 34.000 MM\$, superior en 2,2% al registrado en el período anterior. Esta evolución refleja una generación de caja operacional estable, en un contexto de mayor nivel de compras y actividad comercial, consistente con lo observado en los indicadores de actividad operativa.
- **Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión:** Las actividades de inversión registraron un flujo negativo de 300 MM\$, significativamente inferior al desembolso de 1.000 MM\$ registrado en el período anterior (-64,0%). Esta evolución refleja un menor nivel de inversión neta en propiedades, planta y equipo, parcialmente compensado por mayores ingresos financieros provenientes de depósitos a plazo.
- **Flujo de efectivo de actividades de financiación:** Las actividades de financiación registraron un flujo neto negativo de 28.000 MM\$, inferior en magnitud a los 30.000 MM\$ registrados en el período anterior (-6,2%). Este flujo estuvo compuesto principalmente por pagos netos de préstamos por 21.000 MM\$ y por el pago de intereses y otros gastos financieros por 7.000 MM\$.

En conjunto, la Compañía registró un incremento de 6.000 MM\$ en efectivo y equivalentes al efectivo durante el período, significativamente superior a los 2.000 MM\$ generados en junio de 2025 (+131,9%). Este resultado se explica por la sólida generación de caja proveniente de las actividades operacionales, que permitió financiar tanto las inversiones del período como los pagos netos de deuda e intereses, manteniendo un saldo de efectivo superior al del inicio del período. En consecuencia, el mayor saldo de caja es consistente con el incremento de 4.000 MM\$ (+22,0%) en efectivo y equivalentes señalado en la sección de activos corrientes, así como con la evolución favorable de los indicadores de liquidez de la Compañía.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2026	30-06-2025	Variación [%]
Ingresos de actividades ordinarias	159.095.487	156.103.090	1,9%
Costo de Venta	-143.416.649	-140.068.090	2,4%
Ganancia Bruta	15.678.838	16.035.000	-2,2%
<i>Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias (%)</i>	<i>9,9%</i>	<i>10,3%</i>	
Otros ingresos por función	1.634.742	1.330.038	22,9%
Otros gastos por función	-749.462	-438.713	70,8%
Gastos de Adm. y Ventas	-14.592.890	-16.013.635	-8,9%
<i>Gastos de Adm. y Ventas / Ing. de actividades ordinarias (%)</i>	<i>-9,2%</i>	<i>-10,3%</i>	
Pérdida o reversiones por deterioro	-224.657	1.312	-17223,2%
Diferencias de cambio	297.253	-928.973	-132,0%
Ingresos financieros	176.634	106.698	65,5%
Gastos financieros	-7.549.327	-6.622.687	14,0%
Resultados por unidades de reajuste	-87.975	-644.583	-86,4%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-5.416.844	-7.175.543	-24,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.990.279	2.581.716	-22,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-3.426.565	-4.593.827	-25,4%
R.A.I.I.D.A. (Ebitda)	3.854.412	2.310.906	66,8%

(Resultado antes de impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y amortizaciones)

Los ingresos de actividades ordinarias registraron un incremento de 1,9% respecto del mismo período de 2025, alcanzando 159.095 MM\$. Las principales líneas de negocio que explicaron el desempeño de las ventas durante el período fueron combustible, alimentos, semillas y ferretería agrícola. Este crecimiento se vio parcialmente compensado por el efecto del tipo de cambio, dado que la principal línea de negocio de la Compañía, fitosanitarios, opera con listas de precios denominadas en dólares. En el período comparativo, dicha moneda presentó una depreciación aproximada de 7%, impactando negativamente los ingresos de este rubro expresados en pesos.

La ganancia bruta alcanzó 15.679 MM\$, equivalente a un margen sobre ventas de 9,9%, inferior al 10,3% registrado en el período anterior. Sin embargo, al incorporar el efecto de la cobertura cambiaria de los flujos asociados al negocio de fitosanitarios —registrada en la línea de diferencias de cambio del resultado—, el margen bruto ajustado sobre ventas asciende a 10,3%, superior al 9,7% registrado en el mismo período de 2025. Lo anterior evidencia una mejora en la rentabilidad operacional al considerar el efecto de la gestión integral del riesgo cambiario implementada por la Compañía.

Los otros ingresos por función aumentaron 22,9%, impulsados principalmente por una mayor generación de intereses asociados a prórrogas y mora. En este contexto, la cartera repactada al cierre de junio de 2026 aumentó 8% respecto del período anterior, con una participación relevante de productores de cerezas.

Por su parte, los otros gastos por función aumentaron 70,8%, equivalente a aproximadamente 300 MM\$, variación explicada principalmente por un efecto de base comparativa, dado que en el acumulado a junio de 2025 se reconoció el resultado favorable asociado al profit del seguro de crédito.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron en 1.420 MM\$. Las principales variaciones se explican por menores gastos en remuneraciones, tanto fijas como variables, y, en menor medida, por una disminución de los gastos asociados a tecnología y consultorías.

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de aproximadamente 297 MM\$ durante el período. De este resultado, -446 MM\$ corresponden a la cobertura de balance, mientras que 743 MM\$ se asocian a la cobertura de flujo, principalmente vinculada al negocio de fitosanitarios. Esta última permitió compensar parcialmente el efecto del tipo de cambio sobre el margen operacional.

Los gastos financieros registraron un aumento de 14,0%, explicado principalmente por el mayor nivel de deuda financiera mantenido durante el período.

Por su parte, los resultados por unidades de reajuste registraron una pérdida de aproximadamente 87 MM\$, asociada al efecto de la variación del IPC sobre pasivos financieros denominados en UF, correspondientes principalmente a contratos de arrendamiento.

El EBITDA del período ascendió a 3.854 MM\$, representando un incremento de 1.544 MM\$ respecto al año anterior, reflejando una mejora en la capacidad de generación operacional de la Compañía.

A pesar de lo anterior, la Compañía registró una pérdida neta de 3.427 MM\$ en el período, un 25,4% inferior a la pérdida de 4.594 MM\$ registrada en el mismo período de 2025. Esta mejora responde principalmente a la mayor eficiencia operacional del negocio, reflejada en el menor gasto de administración y ventas y a la gestión de cobertura cambiaria sobre el margen bruto, factores que permitieron compensar parcialmente el mayor gasto financiero asociado al incremento en el nivel de deuda.

BALANCE	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Activos corrientes	273.435.356	79.754.804	1.016.276	14.868.249
Activos no corrientes	127.248.694	39.704.794	114.513	1.639.631
TOTAL ACTIVOS	400.684.050	119.459.598	1.130.789	16.507.880
Pasivos corrientes	256.544.039	68.486.354	233.501	15.581.237
Pasivos no corrientes	87.629.802	3.732.479	0	4.676
TOTAL PASIVOS	344.173.841	72.218.833	233.501	15.585.913
TOTAL PATRIMONIO	56.510.209	47.240.765	897.288	921.967
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	400.684.050	119.459.598	1.130.789	16.507.880
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Ingresos de la operación	143.139.030	22.821.940	19.344	1.924.655
Ganancia bruta	13.983.965	1.854.323	416	-159.866
Otras Ganancias (Pérdidas)	-19.513.874	-354.340	-47.471	-87.548
Impuestos a las ganancias	2.103.344	-151.849	21.984	16.800
GANANCIA (PÉRDIDA)	-3.426.565	1.348.134	-25.071	-230.614
FLUJO DE EFECTIVO	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	33.757.733	214.596	-6.996	55.671
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-268.143	-123.115	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-27.910.159	-6.585	12	167
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.579.431	84.896	-6.984	55.838
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	14.777.348	104.327	15.999	48.886
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	20.356.779	189.223	9.015	104.724
INGRESOS OPERACIONALES POR SEGMENTOS	30-06-2026	[%]	30-06-2025	[%]
Agroinsumos	142.796.123	89,8%	142.091.696	91,0%
Agroindustria	16.179.844	10,2%	13.833.198	8,9%
Servicios de Capacitación	19.344	0,0%	11.071	0,0%
Servicios Logísticos	100.176	0,1%	167.125	0,1%
Total Ingresos Consolidados	159.095.487	100,0%	156.103.090	100,0%

SINOPSIS DE MERCADO

Situación General del Sector Agrícola.

Durante el segundo trimestre, el desempeño del sector agrícola presentó un comportamiento heterogéneo entre sus distintos rubros. Si bien no se han registrado hasta la fecha lluvias de gran magnitud, las proyecciones climáticas anticipan un año lluvioso, concentrado principalmente en la salida del invierno y el inicio de la primavera.

A lo anterior se suma la incertidumbre generada por el alto precio de los fertilizantes —insumo relevante dentro de la estructura de costos de los distintos cultivos—, factor que ha comenzado a afectar la demanda, aunque su real profundidad y evolución solo podrán evaluarse con mayor certeza durante el próximo trimestre, en la medida que se conozca el comportamiento de los precios de estos insumos.

Estos elementos —altos precios de fertilizantes, incertidumbre respecto a su evolución, pronóstico de lluvias de magnitud hacia fines de invierno e inicios de primavera, y una menor rentabilidad en algunos cultivos— han llevado a los agricultores a posponer decisiones de compra. En consecuencia, se estima que la temporada presentará una concentración de demanda mayor a lo habitual durante los meses de primavera, escenario para el cual la Compañía se encuentra preparando sus equipos e infraestructura, con el objetivo de dar una adecuada respuesta operacional a dicha concentración.

Frente a este contexto, la Compañía ha adoptado los resguardos necesarios en materia de gestión de inventarios, con el fin de mitigar los riesgos asociados a una eventual caída de precios y a la disminución de la demanda.

Análisis por Sector.

Frutales

El desempeño del sector frutícola fue mixto. La liquidación de cerezas mostró resultados negativos en el período, afectando el desempeño general del rubro. En contraste, se destaca positivamente la mejora observada en los negocios de manzanas, kiwis y avellanos, que compensaron parcialmente el resultado adverso de la temporada de cerezas.

Cultivos

Los precios se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior. No obstante, se identifica como principal riesgo para la próxima temporada el alto precio de los fertilizantes, insumo de alta incidencia dentro de la estructura de costos de este sector, lo que podría afectar los márgenes y las decisiones de siembra de los productores.

Hortalizas

Este segmento se vio afectado por una menor demanda interna, lo que impactó negativamente los volúmenes y resultados del período.

Pecuario

La producción de carne se encuentra en una situación favorable. En el caso de la leche, los precios se han mantenido en niveles razonables, si bien se observa un alza en el costo de los insumos asociados a la producción, lo que podría presionar los márgenes del sector.

Perspectivas y Factores de Riesgo.

Los principales factores que la Compañía continuará monitoreando de cerca son:

- La evolución de los precios de los fertilizantes y su efecto sobre la demanda de insumos agrícolas.
- La magnitud real de las lluvias proyectadas para la salida del invierno y la primavera, y su impacto en el desarrollo de la temporada.
- La postergación de decisiones de compra por parte de los agricultores, que anticipa una mayor concentración de la demanda en los meses de primavera.

Medidas Adoptadas por la Compañía.

En este contexto, la Compañía ha tomado los resguardos necesarios en la gestión de sus inventarios, con el objeto de mitigar los riesgos de una eventual caída de precios y de una menor demanda. Asimismo, se están preparando los equipos e infraestructura necesarios para enfrentar la mayor concentración de actividad esperada durante los meses de primavera, asegurando una respuesta operativa adecuada a dicho escenario.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Las actividades operativas del Grupo tienen un importante componente estacional, propio de las actividades agrícolas. En efecto, ingresos, costos, créditos y financiamientos se concentran preferentemente en el segundo semestre de cada año, razón que explica la disminución de las cuentas por cobrar al primer semestre del año.

Los principales factores de riesgo a los cuales está expuesta la Compañía son los siguientes:

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito de nuestras cuentas por cobrar se enmarca dentro de los lineamientos de la Política de Créditos establecida por el Directorio, las cuales se sustentan en un profundo conocimiento del cliente y su negocio, socios y relacionados, estructura productiva y patrimonial, comportamiento de pago tanto interno como externo, capacidad de pago medida en función de los antecedentes financieros disponibles y/o flujos agrícolas, los que son evaluados individualmente por el área de Créditos y aprobado por el Comité de Créditos.

Es política de la Compañía, mitigar el riesgo de crédito, mediante la contratación de seguro de crédito para sus ventas a plazo, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros Avla. La materia asegurada son los créditos en las ventas de productos y/o servicios relacionados directa o indirectamente con el Sector Agrícola, Ganadero, Forestal y sus derivados conforme a su giro amplio de negocios. Adicionalmente se mantienen seguros con Orsan. La cartera asegurada asciende a M\$110.073.133 equivalente a un 92,48% de la cartera total, de los cuales un 80,91% equivalente a M\$ 96.301.644 corresponden a seguro nominado, el 10,75% equivalente a M\$ 12.799.812 corresponden a seguro innominado mientras que el 0,82% restante que equivale a M\$ 971.677 corresponden a aseguramientos Orsan.

La subgerencia de crédito y cobranzas, es la responsable de implementar las políticas de créditos, cuyos principios fundamentales son:

- a) Evaluación de riesgo basado en información suficiente y necesaria que permita un conocimiento integral del cliente
- b) Resolución de riesgo aprobado por un comité de riesgo en que participen a lo menos dos personas, una de las cuales posee las atribuciones de riesgo suficientes
- c) Respaldo documental de las operaciones debidamente revisados y custodiados.
- d) Seguimiento de cartera periódico que permite detectar tempranamente eventuales deterioros de la cartera

El seguimiento de la cartera de cuentas por cobrar juega un rol fundamental en la detección temprana de aquellos clientes que muestran un incremento significativo respecto de su condición de riesgo inicial, siendo el Comité de Seguimiento el que analiza periódicamente la situación de los clientes bajo esta condición y establece los correspondientes planes de acción, los que son monitoreados según las fechas de compromiso establecidas.

Frente al incumplimiento de los compromisos establecidos, y ante una evidencia de deterioro, el cliente es traspasado al área de Normalización, para dar inicio a las acciones judiciales. La cartera con evidencia de deterioro es administrada por el área de Normalización. Se define como incumplimiento aquel cliente que manteniendo impagas sus obligaciones, registra flujos insuficientes para hacer frente a su deuda, dando origen a la cobranza judicial.

Se considera una evidencia de deterioro aquellas cuentas por cobrar en que su recuperación se ha visto dificultada por la sola generación de flujos del cliente, debiendo iniciar acciones judiciales o prejudiciales tendientes a la recuperación de la deuda, lo que considera entre otras, la declaración del siniestro a la compañía de seguros, la ejecución de las garantías, avales y cualquier otra acción judicial tendiente a recuperar la deuda.

Para requerir el pago de la indemnización de los clientes asegurados, se debe cumplir con las siguientes condiciones: en primera instancia se debe tratar de facturas declaradas a la compañía de seguros dentro del mes siguiente al de generación de la venta, y que de acuerdo a los procedimientos de cobranza

establecidos no haya sido posible obtener su pago. Acto seguido, se efectúa la declaración de insolvencia, procedimiento que incluye el envío de la documentación a la Compañía de Seguros. A partir de la fecha de declaración de insolvencia se recibe el pago de la indemnización en los plazos acordados.

Todo crédito en normalización se provisiona en su matriz hasta su recuperación total o hasta cuando se determina revierte su condición de deterioro, situación que es analizada por el Comité de Créditos

Todos aquellos deudores que han salido de su calidad de normalización y se incorporan a la cartera activa, son incorporados al monitoreo de seguimiento de cartera que realiza el Área de Crédito y Cobranza.

Habiéndose agotado todas las instancias posibles de recuperación de la deuda, tanto judiciales como extrajudiciales, y ante la evidencia de una resolución judicial o informe jurídico que ratifique la incobrabilidad de la deuda, se procede a gestionar el castigo tributario.

Política de Estimación de Deterioro

Acorde a la NIIF 9, la Compañía aplica modelos estadísticos de regresión logística para estimar la Probabilidad de Incumplimiento (PD) de la cartera activa o no normalizada, segmentados por modelos de admisión e incorporando atributos de cartera, comportamiento y variables macroeconómicas. Cada cliente recibe un score que predice la entrada a mora >90 días en los próximos 12 meses, para luego derivar la PD en base a las transiciones reales a default (ingreso a normalización) para cada tramo de score.

Se realizan evaluaciones individuales para un grupo reducido de cartera (ej. Operaciones a plazos >18 meses, leasing, empresas estatales o financieras), donde el score no captura el riesgo real por falta de datos estadísticos suficientes.

La Pérdida Dada el Incumplimiento (LGD) se basa en un estudio que dio origen a cuatro modelos de recupero segmentados por proceso de admisión que dio origen a la cuenta por cobrar y su condición de aseguramiento. Dicho estudio consideró los recuperos históricos desde diciembre 2020 a enero 2025, para la cartera incumplida desde diciembre 2020 hasta agosto 2023 en algunos modelos y hasta julio 2024 en otros, de manera de permitir ventanas de recuperos razonables según el comportamiento de cada modelo.

La pérdida esperada se calcula como $ECL = PD \times LGD \times EAD$.

Riesgo de liquidez

La Compañía cuenta con una serie de herramientas para mantener el riesgo de liquidez acotado. Entre ellas está la mantención de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las obligaciones en sus operaciones habituales. En el caso de existir un déficit de caja a nivel consolidado, COPEVAL S.A. cuenta con variadas alternativas de financiamiento, entre las cuales están las líneas de crédito disponibles con bancos y proveedores, así como la posibilidad de acceder a instrumentos de deuda en el mercado de capitales.

Las líneas de Capital de Trabajo aprobadas por los Bancos tienen diferentes duraciones, pero se evalúan una o dos veces al año, dando continuidad a un siguiente período.

La atomización y diversificación de la cartera de crédito y sus mecanismos de control contribuyen a mantener los flujos por cobrar esperados dentro de rangos adecuados.

Para tales efectos, las políticas de gestión de liquidez definen la estrategia de gestión de la Compañía, los roles y responsabilidades de la Administración, los límites internos de descalce de flujos, fuentes de financiamiento y mecanismos de control interno.

La Compañía cuenta con políticas de gestión de liquidez orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, acorde con la escala y riesgo de sus operaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones de excepción, entendiéndose estas últimas como aquellas en las que los flujos de caja o efectivo pueden alejarse sustancialmente de lo esperado. En este contexto, las herramientas de gestión de riesgo liquidez han sido diseñadas tanto para asegurar un posicionamiento de Balance que permita minimizar la probabilidad de ocurrencia de una crisis de liquidez interna (políticas de prevención) como para definir los planes de contingencia que permitirían hacer frente ante un escenario de crisis de liquidez. Uno de los indicadores utilizados en el monitoreo del riesgo de liquidez corresponde a la posición de liquidez, la cual se mide y controla diariamente a través de la diferencia entre los flujos de caja por pagar, asociados a partidas del pasivo y de cuentas de gastos; y de efectivo por recibir, asociados a partidas del activo y de cuentas de ingresos; para un determinado plazo y banda de tiempo. Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 16 de Otros pasivos financieros y Nota 17 de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Riesgo cambiario

La Compañía mantiene seguros de tipo de cambio (forwards) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre activos y pasivos en dólares. La política de la Compañía es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio a nivel contable, con lo cual diariamente se analizan las posiciones futuras a nivel de vencimientos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar en moneda extranjera y se toman derivados que cubren los descalces para fechas determinadas. Adicionalmente la Compañía mantiene una política de cobertura del flujo económico, para mitigar los efectos del tipo de cambio en los márgenes.

Riesgo de precios

El Grupo se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas donde se trabaja en realizar operaciones calzadas de compra y venta, lo cual disminuye el riesgo de pérdidas ante fluctuaciones en los precios.

Riesgo de tasas de interés

La deuda con instituciones financieras, consolidada, para capital de trabajo de corto plazo está a tasa fija en pesos nominales. La deuda a largo plazo que financia activos fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa). Por lo cual, este riesgo se encuentra controlado.

Riesgo de siniestros

El riesgo de siniestros de activos fijos y existencias de la Matriz y todas sus Subsidiarias está asegurado con las compañías de seguros generales CONSORCIO, UNNIO, CHUBB, SOUTHBRIDGE y Everest.

Riesgo Comercial

El grado de concentración de las ventas es bajo, lo cual representa una fortaleza ya que la pérdida de un cliente importante no tiene una incidencia significativa en el desarrollo de la operación.

Además, la cartera de clientes está muy diversificada por tamaño, rubros productivos y distribución geográfica, lo cual disminuye el riesgo que un evento climático o comercial inesperado afecte a todas las zonas en las cuales opera el Grupo.

El Grupo se ha diversificado en la cantidad de líneas y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.