

2024

COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de diciembre de 2024

(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 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 31 de diciembre de 2024 y 2023 y Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 68 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 27.000 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 integralmente 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 100.000 ton anuales.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2024
(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	31-12-2024	31-12-2023	Variación [%]
Activos corrientes	247.892.431	241.590.627	2,6%
Activos no corrientes	111.771.104	104.054.116	7,4%
TOTAL ACTIVOS	359.663.535	345.644.743	4,1%
Pasivos corrientes	235.592.320	185.210.426	27,2%
Pasivos no corrientes	65.764.607	102.401.239	-35,8%
TOTAL PASIVOS	301.356.927	287.611.665	4,8%
Patrimonio atribuible a la controladora	58.306.608	58.033.078	0,5%
TOTAL PATRIMONIO	58.306.608	58.033.078	0,5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	359.663.535	345.644.743	4,1%

Activos Totales

Los activos totales tuvieron una variación de 14.000 MM\$ respecto a diciembre 2023, lo que representa un 4,1%. De esta variación 6.000 MM\$ son en activos corrientes y 8.000 MM\$ en activos no corrientes.

- **Activos corrientes:** Los activos corrientes aumentaron en 6.000 MM\$ aproximadamente, lo que representa un 2,6% de incremento. Las principales variaciones corresponden a un incremento de 8.000 MM\$ en el stock de cuentas por cobrar por el aumento de 4 días en el plazo promedio de venta a los clientes y el incremento de ventas del año 2024 respecto a 2023. Disminución de 2.000 MM\$ en el saldo de caja, con lo cual el saldo al cierre de diciembre es de 14.000 MM\$, disminución de 1.000 MM\$ en el stock de inventarios que permitió disminuir en un día la permanencia respecto al año 2023 y un incremento de 1.000 MM\$ en otros activos no financieros por los desembolsos asociados a la transformación de la Compañía.
- **Activos no corrientes:** Los activos no corrientes tuvieron un incremento de 8.000 MM\$ de los cuales 4.000 MM\$ son por impuestos diferidos debido al aumento de la pérdida tributaria de la Compañía, 3.000 MM\$ de mayores activos no financieros no corrientes originados por los desembolsos asociados al proyecto de transformación y 1.000 MM\$ son por propiedades, plantas y equipos por el incremento de inversiones realizadas durante el año.

Pasivos Totales

Los pasivos totales tuvieron un crecimiento de 14.000 MM\$ que representan un 4,8% de variación.

- **Pasivos corrientes:** Los pasivos corrientes aumentaron en 50.000 MM\$, generando una variación de 27,2% respecto al periodo anterior. Las variaciones más significativas fueron; incremento de 20.000 MM\$ en cuentas por pagar comerciales lo cual se debe a dos factores, mejora en plazos de compra de proveedores y corte de cierre que afecta la concentración de vencimientos, en diciembre 2024 el 25% de los vencimientos estaban concentrados en los próximos 30 días y en diciembre 2023 solo el 21%, esto afecta en 5.000 MM\$, aumento de 27.000 MM\$ en la deuda financiera corriente, ya que si bien hemos disminuido la deuda financiera total, hemos sustituido deuda estructurada por operaciones de corto plazo, y por último, incremento de 2.000 MM\$ en los pasivos financieros corrientes relacionadas al proyecto de transformación.

- **Pasivos no corrientes:** Los pasivos no corrientes disminuyeron en 35,8% lo que corresponde a 37.000 MM\$. Esta variación corresponde a una disminución en la deuda financiera de largo plazo ya que el flujo operativo generado en el periodo nos ha permitido disminuir la deuda financiera total.

Patrimonio

El patrimonio no tuvo variaciones significativas, aumentó un 0,5% respecto al periodo anterior. Lo anterior se explica por una mejora en la pérdida acumulada de 1.000 MM\$ y una disminución también de 1.000 MM\$ en la reserva de cobertura de cambio económica.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INDICADORES DE LIQUIDEZ	31-12-2024	31-12-2023	Variación [%]
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,05	1,30	-19,3%
Razón ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	0,79	0,97	-18,0%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	12.300.111	56.380.201	-78,2%

La liquidez corriente presenta una disminución del 19,3%, bajando de 1,30 a 1,05 veces. Lo anterior se debe principalmente al incremento de cuentas por pagar comerciales que afectan a los pasivos corrientes y al recambio de deuda estructurada por deuda de corto plazo.

El indicador de razón ácida que descuenta los inventarios presenta una baja similar, correspondiente a un 18,0%, ya que los inventarios disminuyen solo un 2,4%, como se indica en las variaciones del balance general.

Respecto al capital de trabajo, disminuye en 44.000 MM\$, porque el incremento de 6.000 MM\$ del activo corriente se contrarresta con el aumento de 50.000 MM\$ de pasivos financieros (principalmente deuda financiera y cuentas por pagar).

INDICADORES DE ACTIVIDAD OPERATIVA	31-12-2024	31-12-2023	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)	2,71	2,79	-2,7%
Periodo Medio de Cobro (días) (365 / Rotación cartera de crédito)	135	131	2,8%
Rotación de Inventarios (veces) (Costo de ventas / Inventarios)	5,43	5,33	1,8%
Permanencia en inventario (días) (365 / Rotación de Inventarios)	67	68	-1,7%
Rotación de Proveedores (veces) (Compras / Cuentas por pagar del periodo)	2,86	3,22	-11,2%
Compras (Costo de ventas + Inventario Final - Inventario Inicial)	331.732.416	320.233.911	3,6%

Periodo Medio de Pago (días)	128	113	12,6%
(365 / Rotación de proveedores)			
Ciclo Conversión al Efectivo	74	86	-13,8%
(Periodo Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Periodo Medio de Pago)			

El ciclo de conversión a efectivo mejoró en 12 días respecto a diciembre 2023.

- **Periodo Medio de Cobro:** Aumentó en 4 días el indicador a pesar de que la morosidad se encuentra bajo los niveles del año 2023. Esto se debe a que los plazos de venta a cliente aumentaron durante este periodo, Copeval financia directamente el 90% de la venta total de la Compañía por lo que la venta a plazo es un atributo destacado en su gestión.
- **Permanencia de Inventarios:** Disminución de 1 día, lo que permitió mantener un inventario estable, con una permanencia de 67 días, que es históricamente bajo para la Compañía.
- **Periodo Medio de Pago:** Aumento de 14 días, por aumento de plazos comerciales y concentración de vencimientos que aumentaron un 17% el saldo de cuentas por pagar comerciales, más un efecto de mix de proveedores.

ENDEUDAMIENTO	31-12-2024	31-12-2023	Variación [%]
Deuda de corto plazo (corriente) / deuda total	78,2%	64,4%	21,4%
Deuda de largo plazo (corriente) / deuda total	21,8%	35,6%	-38,7%
Razón de Endeudamiento (1)	5,17	4,96	0,21
Cobertura de Gastos Financieros (2)	1,26	0,29	0,96

(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 tiene una relación de deuda corriente / deuda no corriente equivalente a 78% / 22%, ya que no se han estructurado nuevos financiamientos de largo plazo durante el último periodo.

- **Razón de Endeudamiento:** Este ratio no presenta variaciones significativas respecto al mismo periodo en 2023. El leve incremento se debe al aumento de cuentas por pagar comerciales que no compensan la disminución de deuda financiera y aumentan los pasivos totales respecto a diciembre 2023.
- **Cobertura de Gastos Financieros:** La cobertura de gastos financieros es de 1,26 veces, lo que representa una significativa mejora respecto de la medición de 2023, que se resumen en un incremento de una vez más que en diciembre 2023, y es consecuencia del mayor EBITDA generado en el periodo. El EBITDA del año 2024 fue 11.000 MM\$ mayor al del año 2023.

FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2024	31-12-2023	Variación [%]
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.772.676	32.757.017	-15,2%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.179.386	199.806	-690,3%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-28.171.769	-21.760.010	29,5%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.578.479	11.196.813	-114,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16.054.915	4.858.102	230,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	14.476.436	16.054.915	-9,8%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de diciembre 2024 es de 14.000 MM\$ y su composición es:

- **Flujos de efectivos procedentes de actividades de operación:** Disminución de 5.000 MM\$ respecto al periodo anterior, lo que corresponde a un 15%. La disminución es principalmente por menor recaudación, en línea con el mayor stock de cuentas por cobrar comerciales, que como se menciona en las notas anteriores tienen una concentración de 5.000 MM más de vencimientos en los próximos 30 días.
- **Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión:** Las actividades de inversión generaron un flujo de -1.200 MM\$ en este periodo. De esto, 900 MM\$ corresponden a intereses ganados por inversiones de excedentes de caja y -2.100 MM\$ son generados por compras y ventas de propiedades, plantas y equipos, específicamente en la planta de fertilizantes líquidos en Nancagua y remodelación de las salas de ventas de las sucursales.
- **Flujos de efectivo de actividades de financiación:** El flujo de financiamiento del primer semestre fue de -28.000 MM\$, que corresponde a -15.000 MM\$ de obtención y pago de deuda financiera y -13.000 MM\$ de intereses pagados en el periodo.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2024	31-12-2023	Variación [%]
Ingresos de actividades ordinarias	380.649.269	370.964.228	2,6%
Costo de Venta	-333.210.232	-335.296.368	-0,6%
Ganancia Bruta	47.439.037	35.667.860	33,0%
<i>Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias (%)</i>	<i>12,5%</i>	<i>9,6%</i>	
Otros ingresos por función	2.157.414	3.932.086	-45,1%
Otros gastos por función	-1.858.725	-1.607.662	15,6%
Gastos de Adm. y Ventas	-32.846.915	-35.133.675	-6,5%
<i>Gastos de Adm. y Ventas / Ing. de actividades ordinarias (%)</i>	<i>-8,6%</i>	<i>-9,5%</i>	
Pérdida o reversiones por deterioro	-440.346	-336.079	31,0%
Diferencias de cambio	-3.843.861	-1.936.614	98,5%
Ingresos financieros	890.543	906.077	-1,7%
Gastos financieros	-12.123.817	-14.542.941	-16,6%
Resultados por unidades de reajuste	-1.785.476	-2.606.756	-31,5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-2.412.146	-15.657.704	-84,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.681.760	6.798.739	-45,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.269.614	-8.858.965	-114,3%
R.A.I.I.D.A. (Ebitda)	15.220.365	4.253.370	257,8%
(Resultado antes de impuestos + Gastos Financieros + Depreciaciones y amortizaciones)			
Rentabilidad del patrimonio	-4,1%	-26,9%	-84,6%
Rentabilidad del activo	-0,7%	-4,4%	-84,6%
Número de acciones (pagadas)	41.692.773	41.692.773	0,0%
Utilidad por acción	-\$57,9	-\$375,5	-84,6%

Los ingresos de actividades ordinarias tuvieron una variación del 3% respecto al mismo periodo del año 2023, las líneas de negocio que tuvieron un mejor desempeño en términos de ventas fueron fitosanitarios, fertilizantes, ferretería agrícola, combustible y maquinaria. Respecto al comparativo, las ventas también están afectadas por la decisión de la compañía de dejar la línea de negocios de farmacia dentro de veterinaria que representaba cerca de 5.000 MM\$ en este periodo del año.

La Ganancia Bruta, muestra un aumento de 12.000 MM\$, lo que implica un margen sobre la venta de 12,5% versus un 9,6% en el año anterior, esto se debe principalmente al buen desempeño de fertilizantes que generó márgenes habituales para el negocio, a diferencia del año 2023, que estuvo afectado por la baja sostenida de precios que afectó la rentabilidad de la línea. Adicionalmente, fue un buen año para alimentos, los servicios agroindustriales y las líneas de negocio de inversión.

Otros ingresos por función muestran una baja de 45%, lo que es principalmente por base comparativa ya que en diciembre 2023 se registró en esta línea el fair value por el registro de dos plantas de agroindustrias como propiedades de inversión lo que incrementó los ingresos por función en 1.400 MM\$, adicionalmente hubo una disminución en los intereses de prórroga y mora. La cartera repactada al cierre de diciembre 2024 tiene una disminución de un 25% respecto a diciembre 2023.

Respecto a los otros gastos por función hay un incremento del 16%, correspondiente a 251 MM\$, este aumento corresponde a mayores gastos asociados al seguro de crédito vigente de la Compañía

Los gastos de Administración y Ventas disminuyen en 2.200 MM\$, la principal variación es en el gasto de remuneraciones que disminuyen en un 8% (-1.700 MM\$) producto de una reestructuración realizada en los últimos meses de 2023, menor gasto en consultorías por -1.100 MM\$, y mayores gastos por 600 MM\$ en seguros, arriendos y marketing.

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de 3.800 MM\$ en el periodo, de las cuales -1.700 MM\$ corresponden a cobertura de balance y -2.100 MM\$ son por cobertura de flujo del rubro de fitosanitarios que compensan el mayor margen generado por tipo de cambio en el periodo.

Los Gastos Financieros muestran una baja de 17%, de esta baja 12 puntos porcentuales corresponden a disminución del costo de fondo y 5 puntos porcentuales a menor deuda financiera.

Los Resultados por unidades de reajuste disminuyen en un 32%, 7 puntos porcentuales son por menor variación de UF entre ambos periodos y un 25 puntos porcentuales por la disminución del saldo del bono vigente en UF.

El EBITDA en el periodo es de 15.220 MM\$. 257,8% mejor que el del año anterior.

BALANCE	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Activos corrientes	267.755.470	28.109.939	913.770	8.128.496
Activos no corrientes	116.236.113	39.264.515	81.833	2.438.974
TOTAL ACTIVOS	383.991.583	67.374.454	995.603	10.567.470
Pasivos corrientes	263.469.699	19.959.695	82.539	9.095.631
Pasivos no corrientes	62.215.276	3.543.318	0	6.013
TOTAL PASIVOS	325.684.975	23.503.013	82.539	9.101.644
TOTAL PATRIMONIO	58.306.608	43.871.441	913.064	1.465.826
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	383.991.583	67.374.454	995.603	10.567.470

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Ingresos de la operación	366.230.561	29.888.264	150.257	2.979.182
Ganancia bruta	44.994.471	2.449.928	64.580	-69.942
Otras Ganancias (Pérdidas)	-47.118.218	-646.333	-53.538	-75.700
Impuestos a las ganancias	3.393.361	184.957	9.391	94.051
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.269.614	1.988.552	20.433	-51.591

FLUJO DE EFECTIVO	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.413.164	456.702	27.775	-124.965
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.072.515	-238.109	0	131.238
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-28.158.839	-11.799	-774	-357
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.818.190	206.794	27.001	5.916
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	15.554.857	257.084	43.841	199.133
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.736.667	463.878	70.842	205.049

INGRESOS OPERACIONALES POR SEGMENTOS	31-12-2024	[%]	31-12-2023	[%]
Agroinsumos	365.388.814	96,0%	356.459.050	96,1%
Agroindustria	14.832.086	3,9%	13.203.841	3,6%
Servicios de Capacitación	150.257	0,0%	215.189	0,1%
Servicios Logísticos	278.112	0,1%	1.086.148	0,3%
Total Ingresos Consolidados	380.649.269	100,0%	370.964.228	100,0%

SINOPSIS DE MERCADO

En este último trimestre del 2024 cerramos el año con buenas condiciones climáticas, tipo de cambio, disponibilidad de agua que han permitido tener desarrollo de las distintas actividades agrícolas en forma positiva. Las lluvias han permitido adecuada acumulación de nieve, un invierno con bastante acumulación de horas frío y sin grandes precipitaciones en primavera. El tipo de cambio ha sido favorable para los exportadores y el costo de los insumos productivos de nuestros clientes se han mantenido controlados.

Para las cerezas que en los últimos años ha representado el principal producto exportado, estaremos atentos a cómo reacciona el mercado chino al importante aumento de producción que se está proyectando para esta temporada (recordar que más del 90% de las cerezas exportadas tienen como destino china).

En general, esperamos buenos niveles productivos en frutas, granos y hortalizas. Hay que monitorear cómo se comportan los mercados, la infraestructura logística y el clima en la época de cosecha, para en el próximo trimestre tener una evaluación más completa de la temporada en termino de resultados económicos, pero lo que respecta a rendimientos vemos desarrollos normales o positivos en general.

ANALISIS 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\$ 157.776.690 equivalente a un 89,81% de la cartera total, de los cuales un 86,36% equivalente a M\$ 136.253.449 corresponden a seguro nominado, el 12,43% equivalente a M\$ 19.611.443 corresponden a seguro innominado mientras que el 1,21% restante que equivale a M\$ 1.911.798 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

De acuerdo con la NIIF 9, la compañía ha adoptado el modelo simplificado para la determinación del deterioro de sus cuentas por cobrar que conforman la cartera activa, basado en un enfoque prospectivo de pérdidas esperadas de la cartera, aun cuando estas hayan sido recientemente originadas. Para ello, utiliza un modelo de regresión logística desarrollado en base a atributos de la cartera tales como el sector al que pertenece el cultivo predominante del cliente y la tenencia de las tierras donde desarrolla su actividad agrícola, como también, variables de comportamiento tales como ratios de prórrogas y de protestos, entre otros. El modelo entrega para cada cliente un score, el que se agrupa en tramos consistentes con una adecuada estimación del riesgo de default de la cartera, al que se le asocia la tasa de default efectiva del año anterior.

La misma norma requiere que el modelo de provisiones considere un análisis prospectivo. Al respecto señalar que el plazo promedio de pago de las cuentas por cobrar de la compañía, no superan los 120 días, por lo que se considera que la determinación de un escenario prospectivo es de bajo impacto, en el sentido que en el periodo de exposición de una cuenta por cobrar, puede ser improbable un cambio importante en las condiciones económicas.

De esta manera, Se define la pérdida esperada como $PD * LGD * EAD$, donde:

- PD es la probabilidad de que el cliente -dado su score- incumpla sus obligaciones en un plazo de un año, y es equivalente a la tasa efectiva de incumplimiento de cada tramo de score, durante el año anterior.
- LGD es la pérdida dado el incumplimiento, y se define como $(1 - \text{tasa de recuperación})$, que para efectos de la matriz se ha considerado como recupero, la porción de deuda cubierta por el seguro de crédito.
- EAD la exposición al momento del incumplimiento, definida como la deuda a cada cierre.

Con ello, la pérdida esperada de cada cliente, se define como el % PD de su agrupación, aplicado sobre la pérdida dado el default. Vale decir, la deuda a cada cierre, neta de la deuda asegurada, descontada a una tasa del 5% anual -equivalente al costo de fondo de la compañía- a un plazo de un año, sobre la base del plazo que estima la compañía se tarda en recuperar la indemnización asociada al seguro de crédito.

Para la cartera administrada por el área de Normalización, se utiliza la matriz de deteriorados, que considera provisionar el 100% de la exposición neta de acciones de cobranza, entre ellas, garantías, indemnizaciones del seguro y otras debidamente calificadas y valorizadas por Fiscalía.

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 Filiales está asegurado con las Compañías de seguros generales CONSORCIO, REALE Seguros, UNNIO, CHUBB, Continental, Everest y Zurich Chile.

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.