

2026

COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2026

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 2026, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada Al 31 de marzo 2026 y 2025 y Estado de Resultados Integrales por Función Al 31 de marzo 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 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 111.000 ton anuales.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

 Al 31 de marzo 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	31-03-2026	31-03-2025	Variación [%]
Activos corrientes	229.605.318	227.031.111	1,1%
Activos no corrientes	119.203.001	105.496.875	13,0%
TOTAL ACTIVOS	348.808.319	332.527.986	4,9%
Pasivos corrientes	194.624.919	221.192.275	-12,0%
Pasivos no corrientes	96.686.008	54.876.879	76,2%
TOTAL PASIVOS	291.310.927	276.069.154	5,5%
Patrimonio atribuible a la controladora	57.497.392	56.458.832	1,8%
TOTAL PATRIMONIO	57.497.392	56.458.832	1,8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	348.808.319	332.527.986	4,9%

Activos Totales

Los activos totales registraron un incremento de 16.000 MM\$ respecto a marzo 2025, lo que representa un aumento de 4,9%. Esta variación se compone de un incremento de 2.000 MM\$ en activos corrientes y de 14.000 MM\$ en activos no corrientes.

- **Activos corrientes:** Los activos corrientes aumentaron aproximadamente 2.000 MM\$, equivalente a un 1,1% respecto a marzo 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por 10.000 MM\$ (+7,7%), asociado al mayor nivel de ventas registrado en el último periodo, el que, considerando los últimos 12 meses móviles comparativos, presenta un crecimiento similar de 7,5%.

Adicionalmente, se observa un aumento de 10.000 MM\$ en otros activos financieros corrientes, explicado principalmente por la suscripción de un crédito por 6.000 MM\$ firmado el último día de marzo, cuyo desembolso de efectuó el 1 de abril de 2026, junto con la retención operativa vinculada al bono securitizado PS39, desembolsado en julio de 2025.

Asimismo, el efectivo y equivalentes al efectivo aumentó en 4.000 MM\$ (+44,8%), reflejando una mayor posición de liquidez al cierre del periodo.

Por otra parte, los inventarios disminuyeron en 14.000 MM\$ (-21,3%), permitiendo reducir la permanencia de inventarios en aproximadamente 19 días, lo que refleja una mejora en la gestión y una mayor rotación de las existencias.

Adicionalmente, los activos mantenidos para la venta registrados en marzo 2025 por 8.000 MM\$ no se presentan en el periodo actual, debido a su reclasificación como propiedades de inversión dentro de los activos no corrientes.

En conjunto, estas variaciones reflejan un mayor nivel de actividad comercial, junto con efectos asociados a financiamiento estructurado y mejoras en la eficiencia del capital de trabajo. La reducción de inventarios, sumada al incremento en deudores y la mayor posición de caja, denota una gestión activa del ciclo de conversión al efectivo.

- **Activos no corrientes:** Los activos no corrientes registraron un aumento de aproximado de 14.000 MM\$, equivalente a un 13,0% respecto a marzo 2025. La principal variación corresponde al reconocimiento de propiedades de inversión por 8.000 MM\$, provenientes de la reclasificación de activos previamente registrados como mantenidos para la venta en el período anterior.

Las propiedades, plantas y equipos aumentaron en 4.000 MM\$ (+6,2%), principalmente debido a la retasación de terrenos realizada durante el período.

Adicionalmente, los activos por impuestos diferidos aumentaron en 2.000 MM\$ (+6,3%), como consecuencia del incremento de las pérdidas tributarias de la Compañía.

Pasivos Totales

Los pasivos totales registraron un incremento de 15.000 MM\$, lo que representa un 5,5% de variación respecto a marzo 2025. Esta variación se compone de una disminución de 27.000 MM\$ en los pasivos corrientes y un crecimiento de 42.000 MM\$ en los pasivos no corrientes.

- **Pasivos corrientes:** Los pasivos corrientes disminuyeron en 27.000 MM\$ (-12,0%) respecto a marzo 2025. La principal variación corresponde a la reducción en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por 21.000 MM\$ (+16,8%) explicado tanto por mejores condiciones en los plazos de pago con proveedores como por una compra más homogénea durante el período.

Asimismo, la deuda financiera corriente disminuyó en 5.000 MM\$ (-4,8%), consistente con una estrategia de gestión de pasivos orientada al refinanciamiento y extensión de plazos hacia el largo plazo.

Por su parte, los otros pasivos no financieros corrientes se redujeron en MM\$ 1.000 (-90,6%), principalmente debido a menores provisiones de gastos, completando así la disminución observada en el pasivo circulante.

La reducción de los pasivos corrientes, junto con el leve aumento de los activos corrientes, permitió mejorar los indicadores de liquidez de la Compañía durante el período.

- **Pasivos no corrientes:** Los pasivos no corrientes registraron un fuerte aumento de 42.000 MM\$, equivalente a un 76,2% respecto a marzo 2025. Esta variación se explica principalmente por el incremento de 41.000 MM\$ en otros pasivos financieros no corrientes (+88,6%), asociado a la colocación de instrumentos de deuda de largo plazo en el marco del plan de reestructuración de pasivos de la Compañía.

Adicionalmente, los pasivos por impuestos diferidos aumentaron en 1.000 MM\$ (+17,5%), en línea con la evolución de las diferencias temporarias y efectos tributarios asociados.

Patrimonio

El patrimonio tuvo un incremento de 1.000 MM\$, lo que corresponde a un 1,8% respecto al período anterior. Esta variación se explica principalmente por el aumento en otras reservas de 2.000 MM\$ (+10,8%), que incluye efectos de la retasación de activos y la reserva de cobertura de cambio económica. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en la pérdida acumulada de la Compañía por 1.000 MM\$. El capital emitido se mantiene sin variaciones en el período.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INDICADORES DE LIQUIDEZ	31-03-2026	31-03-2025	Variación [%]
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1,18	1,03	14,9%
Razón ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	0,92	0,73	25,1%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	34.980.399	5.838.836	499,1%

Los indicadores de liquidez mejoraron de manera significativa respecto al período anterior, reflejando una gestión eficiente del capital de trabajo, una reducción importante en los inventarios y la estrategia de refinanciamiento de pasivos corrientes hacia el largo plazo.

La liquidez corriente aumentó desde 1,03 a 1,18 veces (+14,9%), lo que evidencia una mayor holgura financiera para enfrentar las obligaciones de corto plazo. Este incremento se explica principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en 27.000 MM\$ (-12,0%), asociada a la reducción en cuentas por pagar comerciales y la baja en la deuda financiera corriente producto del plan de reestructuración de pasivos, en conjunto con la mantención de los activos corrientes en niveles similares al período anterior.

Por su parte, la razón ácida, que excluye los inventarios del cálculo, registró un incremento de 25,1%, alcanzando 0,92 veces desde 0,73 veces. Este resultado se ve especialmente favorecido por la disminución de los inventarios en 14.000 MM\$ (-21,3%), que al reducirse eleva el peso relativo de los activos más líquidos dentro del activo corriente. Contribuyó también el incremento en efectivo y equivalentes (+4.000 MM\$) y en otros activos financieros corrientes (+10.000 MM\$), en línea con la evolución observada en el balance.

En cuanto al capital de trabajo, este registró un incremento de aproximadamente 29.000 MM\$ (+499,1%), pasando de 5.839 MM\$ a 34.980 MM\$. Este avance se explica principalmente por la fuerte disminución de los pasivos corrientes, que superó el leve crecimiento de los activos corrientes, generando un margen de holgura operativa significativamente mayor al observado en marzo 2025. Lo anterior es consistente con la estrategia de la Compañía de migrar parte de su deuda financiera desde el corto al largo plazo, mejorando su posición de liquidez estructural.

INDICADORES DE ACTIVIDAD OPERATIVA	31-03-2026	31-03-2025	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)	3,34	3,33	0,5%
Periodo Medio de Cobro (días) (365 / Rotación cartera de crédito)	109	110	-0,5%
Rotación de Inventarios (veces) (Costo de ventas / Inventarios)	7,27	5,25	38,5%
Permanencia en inventario (días) (365 / Rotación de Inventarios)	50	70	-27,8%
Rotación de Proveedores (veces) (Compras / Cuentas por pagar del periodo)	4,12	3,23	27,7%
Compras (Costo de ventas + Inventario Final - Inventario Inicial)	365.458.251	343.810.526	6,3%
Periodo Medio de Pago (días) (365 / Rotación de proveedores)	89	113	-21,7%
Ciclo Conversión al Efectivo (Periodo Medio de Cobro + Permanencia en inventario - Periodo Medio de Pago)	71	66	7,0%

Durante el período, los indicadores de actividad operativa mostraron variaciones mixtas, reflejando mejoras en algunos componentes del ciclo operacional, en un contexto de mayor dinamismo comercial.

- **Periodo Medio de Cobro:** Se mantuvo prácticamente estable en 109 días, con una leve mejora de 1 día respecto a los 110 días registrados en marzo 2025 (-0,5%). Cabe destacar que Copeval financia aproximadamente el 90% de sus ventas, por lo que la venta a crédito constituye un elemento central de su modelo de negocio.

- **Permanencia de Inventarios:** Disminuyó en 20 días, situándose en 50 días (-27,8%), lo que evidencia una mejora sustancial en la eficiencia de la gestión y rotación de existencias. Esta reducción se encuentra alineada con el mayor nivel de actividad comercial, que impulsó el despacho de productos y redujo de manera significativa los niveles de inventarios inmovilizados, consistente con la disminución de 14.000 MM\$ en inventarios observada en el balance.
- **Periodo Medio de Pago:** Disminuyó en 24 días, alcanzando 89 días (-21,7%). Esta variación se explica principalmente por efectos de concentración de vencimientos en torno a la fecha de cierre, así como por cambios en el mix de proveedores.

Como resultado de lo anterior, el ciclo de conversión de efectivo aumentó desde 66 a 71 días (+7,0%). Si bien la significativa mejora en la permanencia de inventarios contribuyó positivamente al ciclo, este efecto fue más que compensado por la reducción en el periodo medio de pago. En conjunto, los indicadores reflejan que el crecimiento de aproximadamente 6,3% en las compras se tradujo en un mayor volumen operacional, el cual fue gestionado con una mayor eficiencia en inventarios y una dinámica activa en el ciclo de pago a proveedores, permitiendo mantener el ciclo de conversión al efectivo en niveles controlados.

ENDEUDAMIENTO	31-03-2026	31-03-2025	Variación [%]
Deuda de corto plazo (corriente) / deuda total	66,8%	80,1%	-16,6%
Deuda de largo plazo (corriente) / deuda total	33,2%	19,9%	67,0%
Razón de Endeudamiento (1)	5,07	4,89	0,18
Cobertura de Gastos Financieros (2)	1,28	1,36	-0,09

(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 muestra una recomposición significativa hacia el largo plazo, alcanzando una relación de 66,8% deuda de corto plazo y 33,2% de largo plazo, en comparación con 80,1% / 19,9% del período anterior. Este cambio evidencia el avance en el plan de reestructuración de pasivos de la Compañía, mediante la colocación de instrumentos de deuda de largo plazo que han permitido extender significativamente los plazos de financiamiento y reducir la concentración de vencimientos de corto plazo.

- **Razón de Endeudamiento:** Aumentó levemente desde 4,89 a 5,07 veces (+0,18 veces), reflejando una mayor proporción de pasivos totales en relación con el patrimonio. Este incremento es consistente con la emisión de nuevos instrumentos de deuda de largo plazo en el marco del plan de gestión de pasivos, cuyo efecto en el nivel de endeudamiento total fue parcialmente compensado por el crecimiento del patrimonio en el período.
- **Cobertura de Gastos Financieros:** Disminuyó levemente desde 1,36 a 1,28 veces (-0,09 veces), reflejando un mayor nivel de gastos financieros asociado al incremento en la deuda financiera colocada durante el segundo semestre de 2025. No obstante, la Compañía mantiene una cobertura positiva de sus obligaciones financieras a partir de los resultados operacionales, lo que contribuye a sostener su capacidad de pago y sostenibilidad financiera.

FLUJO DE EFECTIVO	31-03-2026	31-03-2025	Variación [%]
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.279.817	8.708.280	-50,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-179.552	-373.194	-51,9%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-5.613.853	-13.533.487	-58,5%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.513.588	-5.198.401	-70,9%
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	13.432.972	9.278.035	44,8%

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de marzo 2026 es de 13.000 MM\$, lo que representa un aumento de 44,8% respecto al saldo de marzo 2025 (9.000 MM\$). Durante el período, el flujo neto fue negativo en 2.000 MM\$, partiendo de un saldo inicial de 15.000 MM\$ al inicio del trimestre. Su composición es la siguiente:

- **Flujos de efectivos procedentes de actividades de operación:** Las actividades de operación generaron un flujo positivo de 4.000 MM\$, lo que representa una disminución de 4.000 MM\$ (-50,9%) respecto al período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores requerimientos de capital de trabajo durante el período, en particular el incremento en deudores comerciales asociado al mayor nivel de actividad comercial, lo que elevó las cuentas por cobrar y redujo la disponibilidad de efectivo generada en la operación. No obstante, la generación operacional se ve favorecida por la significativa reducción de inventarios en el período.
- **Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión:** Las actividades de inversión registran un flujo negativo de 200 MM\$, levemente mejor al del período anterior. Este flujo se explica por inversiones en propiedades, planta y equipo, principalmente asociadas a remodelaciones, mantenimientos y adecuaciones regulatorias en sucursales y centros de distribución, parcialmente compensadas por ingresos provenientes de instrumentos financieros de corto plazo.
- **Flujos de efectivo de actividades de financiación:** El flujo de financiamiento de este periodo fue de -6.000 MM\$, que corresponden a 3.000 MM\$ de intereses pagados en el periodo y a 3.000 MM\$ de obtención y pago de deuda financiera.

En conjunto, el flujo neto del período muestra un aumento de 4.000 MM\$ en el efectivo y equivalentes, reflejando un equilibrio entre la menor generación de caja operacional, las inversiones realizadas y el apoyo de financiamiento de largo plazo.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

ESTADO DE RESULTADOS	31-03-2026	31-03-2025	Variación [%]
Ingresos de actividades ordinarias	70.121.288	71.398.813	-1,8%
Costo de Venta	-63.670.866	-63.951.132	-0,4%
Ganancia Bruta	6.450.422	7.447.681	-13,4%
<i>Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias (%)</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,4%</i>	
Otros ingresos por función	676.363	454.713	48,7%
Otros gastos por función	-351.660	-441.766	-20,4%
Gastos de Adm. y Ventas	-7.084.437	-7.944.974	-10,8%
<i>Gastos de Adm. y Ventas / Ing. de actividades ordinarias (%)</i>	<i>-10,1%</i>	<i>-11,1%</i>	
Pérdida o reversiones por deterioro	-32.386	16.640	-294,6%
Diferencias de cambio	213.061	-522.100	-140,8%
Ingresos financieros	71.992	36.310	98,3%
Gastos financieros	-3.814.569	-2.908.732	31,1%
Resultados por unidades de reajuste	-44.271	-379.320	-88,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-3.915.485	-4.241.548	-7,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.092.832	1.506.017	-27,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-2.822.653	-2.735.531	3,2%
R.A.I.I.D.A. (Ebitda)	792.066	228.154	247,2%

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

Los ingresos de actividades ordinarias registraron una leve disminución de 1,8% respecto del mismo período de 2025, alcanzando 70.121 MM\$. Esta menor venta se encuentra influenciada principalmente 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, moneda que presentó una depreciación aproximada de 9% en el período comparativo, impactando negativamente los ingresos expresados en pesos. No obstante, las líneas de negocio con mejor desempeño en términos de ventas durante el período fueron fitosanitarios, combustible y ferretería agrícola.

La ganancia bruta alcanzó 6.450 MM\$, equivalente a un margen sobre ventas de 9,2%, inferior al 10,4% 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 9,9%, superior al 9,7% registrado en el mismo período de 2025, evidenciando una mejora en la rentabilidad operacional al considerar la gestión integral del riesgo cambiario implementada por la Compañía.

Los otros ingresos por función aumentaron 57,1%, impulsados principalmente por una mayor generación de intereses asociados a prórrogas y mora. En este contexto, la cartera repactada al cierre de marzo de 2026 creció un 2% respecto del período anterior, con una participación relevante de productores de cerezas.

Por su parte, los otros gastos por función disminuyeron 20,4% (aproximadamente 90 MM\$), asociado principalmente a menores gastos por seguro de crédito.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron en 861 MM\$. Las principales variaciones se explican por menores gastos de remuneraciones, tanto fijas como variables, así como por una disminución, en menor medida, de gastos de marketing y servicios de terceros.

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de aproximadamente 213 MM\$ en el período. De este total, -286 MM\$ corresponden a cobertura de balance, mientras que 499 MM\$ se asocian a cobertura de flujo, principalmente vinculada al negocio de fitosanitarios, compensando parcialmente el efecto del tipo de cambio sobre el margen operacional.

Los gastos financieros registraron un aumento de 31,1%, explicado principalmente por el mayor nivel de deuda financiera mantenida durante el período.

Por su parte, los resultados por unidades de reajuste registraron una pérdida de aproximadamente 44 MM\$, asociada a la variación del IPC sobre pasivos financieros denominados en UF, incluyendo el bono corporativo y contratos de arrendamiento.

Finalmente, el EBITDA del período ascendió a 792 MM\$, representando un incremento de 564 MM\$ respecto al año anterior, reflejando una mejora en la capacidad de generación operacional de la Compañía.

BALANCE	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Activos corrientes	288.079.049	60.403.148	1.014.994	13.577.236
Activos no corrientes	125.403.896	39.768.764	106.253	1.881.194
TOTAL ACTIVOS	413.482.945	100.171.912	1.121.247	15.458.430
Pasivos corrientes	262.989.336	50.514.286	233.631	14.356.775
Pasivos no corrientes	92.996.217	3.686.586	0	3.205
TOTAL PASIVOS	355.985.553	54.200.872	233.631	14.359.980
TOTAL PATRIMONIO	57.497.392	45.971.040	887.616	1.098.450
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	413.482.945	100.171.912	1.121.247	15.458.430

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Ingresos de la operación	69.621.465	3.944.894	917	951.136
Ganancia bruta	6.303.925	170.162	-7.930	-15.735
Otras Ganancias (Pérdidas)	-10.197.711	-88.075	-40.526	-50.061
Impuestos a las ganancias	1.071.133	-3.678	13.713	11.664
GANANCIA (PÉRDIDA)	-2.822.653	78.409	-34.743	-54.132

FLUJO DE EFECTIVO	Copeval Agropecuaria	Copeval Agroindustrias	Copeval Capacitación	Copeval Servicios
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.222.483	51.316	-2.635	8.653
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-159.558	-19.994	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-5.613.819	-34	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.550.894	31.288	-2.635	8.653
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	13.226.454	135.615	13.364	57.539

INGRESOS OPERACIONALES POR SEGMENTOS	31-03-2026	[%]	31-03-2025	[%]
Agroinsumos	69.483.392	99,1%	70.613.497	98,9%
Agroindustria	599.243	0,9%	690.863	1,0%
Servicios de Capacitación	917	0,0%	3.695	0,0%
Servicios Logísticos	37.736	0,1%	90.758	0,1%
Total Ingresos Consolidados	70.121.288	100,0%	71.398.813	100,0%

SINOPSIS DE MERCADO

El primer trimestre de 2026 estuvo marcado por un escenario agrícola significativamente más desafiante que el observado durante 2025. El factor determinante del período fue la tensión geopolítica internacional, que impactó directamente el tipo de cambio y el precio de los principales commodities agrícolas, en especial fertilizantes y combustibles. El alza en el costo de estos insumos estratégicos no fue acompañada por incrementos de similar magnitud en los precios de los granos, lo que derivó en una compresión del margen de los agricultores y generó incertidumbre respecto a las intenciones de siembra e inversión para la próxima temporada.

La principal fuente de incertidumbre radica en la falta de claridad sobre la duración del conflicto en Medio Oriente y su efecto en el sostenimiento de precios elevados, así como en la reacción que pudiera tener la demanda global y las medidas que adopten otros mercados, tales como anticipar compras o cerrar exportaciones para proteger el abastecimiento interno. Ante este escenario, la Compañía ha adoptado una política de gestión de inventarios de fertilizantes particularmente ajustada, con el objetivo de minimizar la exposición ante posibles caídas abruptas de precios o contracciones de demanda.

En cuanto al tipo de cambio, su repunte durante el período resultó favorable para los exportadores, aunque profundizó el encarecimiento de algunos commodities importados, reforzando la presión de costos sobre el sector agrícola nacional.

- **Sector Frutícola:** Concluida la temporada de exportaciones de cerezas, se confirmó la tendencia que se venía anticipando: una caída de precios en China, mercado que concentra cerca del 90% de las exportaciones de esta fruta. El volumen exportado no disminuyó en la magnitud esperada pese a las condiciones climáticas desfavorables, lo que evidencia el ingreso de una importante cantidad de nuevas plantaciones en producción. La Compañía estima que este cultivo, motor de la fruticultura chilena en años anteriores, entrará en un período de ajuste en términos de calidad, zonas de producción, fechas de cosecha y variedades. No obstante, otras especies frutales muestran perspectivas auspiciosas para la temporada, destacando avellanos, kiwis, manzanos y arándanos.
- **Sector Hortícola:** El alza en el precio de algunos productos hortícolas dinamizó el sector durante el trimestre, mostrando un mayor nivel de actividad respecto a los meses previos, lo que impulsó la demanda de insumos asociados.
- **Sector Pecuario:** El sector mostró meses positivos, sustentado en precios de venta de carne y leche favorables, sin presiones significativas al alza en los costos de alimentación, lo que permitió mantener márgenes estables para los productores.

En términos generales, el trimestre estuvo caracterizado por una mayor cautela de los agricultores en sus decisiones de compra de insumos y maquinaria, incertidumbre en los precios de fertilizantes y presión sobre el capital de trabajo del sector. En este contexto, la Compañía mantiene una postura prudente, sosteniendo su política de inventarios ajustados y una lectura cuidadosa de la demanda y el comportamiento de los mercados.

La evolución de los próximos meses estará determinada, en gran medida, por la permanencia o no de los elevados costos de fertilizantes, combustibles, algunas materias primas de fitosanitarios y los fletes internacionales.

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\$ 157.413.466 equivalente a un 95,63% de la cartera total, de los cuales un 83,1% equivalente a M\$ 136.788.097 corresponden a seguro nominado, el 11,59% equivalente a M\$ 19.074.399 corresponden a seguro innominado mientras que el 0,94% restante que equivale a M\$ 1.550.969 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.