

Humphreys mantiene en “Categoría BBB-” la clasificación de bonos de Copeval S.A.

La compañía obtuvo ingresos por \$ 416.155 millones en 2025

Santiago, 13 de mayo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Solvencia		BBB
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BCOPV-F	BBB-

Humphreys acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos corporativos de **Compañía Agropecuaria Copeval S.A. (Copeval)** en “Categoría BBB-”, y su solvencia en “Categoría BBB”, manteniendo su tendencia en “Estable”.

La clasificación de los bonos de **Copeval** en “Categoría BBB-”, se sustenta principalmente en la amplia experiencia de la organización en su mercado objetivo. Ese conocimiento del sector le ha permitido consolidarse como un proveedor integral dentro de la industria, incorporando además el financiamiento del capital de trabajo como parte de su oferta de servicios y fortaleciendo así su relación comercial con los clientes.

Asimismo, el proceso de evaluación considera que la empresa ha mantenido una posición de liderazgo entre los intermediarios de insumos agrícolas en el país, respaldada por una extensa red de distribución que le otorga presencia comercial desde Copiapó hasta Puerto Varas.

De forma complementaria, y dado el componente financiero implícito en sus operaciones, la clasificación de riesgo se apoya en la alta atomización de sus cuentas por cobrar, lo que contribuye a diversificar el riesgo crediticio y favorece un comportamiento estadísticamente estable de su cartera de deudores.

Dentro del análisis también se valora positivamente la existencia de seguros que cubren los riesgos de incumplimiento por parte de los clientes, reduciendo así las pérdidas esperadas asociadas a la cartera crediticia.

Desde otra perspectiva, y considerando lo relevante del negocio crediticio, la clasificación se ve acotada por la moderada escala de operación (desde el punto de vista de negocio financiero) que presenta la compañía en términos absolutos, situación que, dado su modelo de negocio, reduce el acceso a economías de escala en cuanto a la obtención de utilidades. Cabe destacar que, dada la estacionalidad del sector al que financia, sus colocaciones presentan una fuerte alza en el cuarto trimestre, mostrando un menor nivel durante el resto del año.

Asimismo, la clasificación de riesgo incorpora la exposición de los

¹ Metodologías aplicadas: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024) y Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).



ingresos de la compañía al desempeño de la actividad agrícola, sector al que pertenecen sus clientes. Esta dependencia se ve acentuada por la concentración geográfica en tres regiones, fenómeno propio del rubro que constituye un riesgo inherente a la industria, y que, además, resulta coherente con la distribución regional del Producto Interno Bruto agrícola. En ese contexto, si bien la actividad de la empresa refleja la realidad productiva del país en cuanto a zonas agrícolas, ello no elimina la presencia de una concentración territorial.

Se agrega también al análisis, el hecho de que parte importante de los ingresos y del margen de la compañía se concentra en las ventas de fitosanitarios y fertilizantes, mostrando mayor exposición a las condiciones de comercialización que ambos rubros presenten en sus respectivos segmentos de mercado.

También, dentro de una perspectiva de largo plazo, la categoría asignada incorpora la posibilidad de acceso de los clientes a otras fuentes de financiamiento, lo que debilitaría la posición competitiva de la compañía, la intensificación de la competencia tanto en las regiones donde se ubica y a un eventual proceso de consolidación de los agricultores, que aumentaría su poder de negociación.

La capacidad de pago de la deuda corporativa de **Copeval** se ve condicionada por la securitización de sus cuentas por cobrar, ya que un eventual deterioro de la cartera transferida podría requerir la incorporación de nuevos activos al patrimonio separado. Esto aumenta el riesgo para los acreedores que no participan en dicha estructura, como los tenedores del bono corporativo, razón por la cual la clasificación de este instrumento se ubica un *notch* por debajo de la solvencia general de la compañía. En ese contexto, la compañía mantiene una clasificación de solvencia en “*Categoría BBB*”, mientras que sus bonos se sitúan un escalón más abajo.

En términos de ESG² en su memoria nombran una sección de responsabilidad social y desarrollo sostenible donde se evalúan aspectos como la diversidad en el directorio, diversidad de la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio, diversidad en la organización y brecha salarial por género. Adicionalmente, se unen a los objetivos de desarrollo sostenible que plantea la ONU.

Copeval se deduca a la distribución integral de insumos y servicios para el sector agrícola. Se constituyó en 1956 y, desde 2003, opera como sociedad anónima abierta. Su modelo de negocio se basa en la venta a crédito

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*).

con plazos ajustados a los ciclos productivos de sus clientes, lo que permite acompañar de manera eficiente la estacionalidad propia de la actividad agrícola. A la fecha cuenta con 24 sucursales distribuidas entre la Región de Atacama y la Región de Los Lagos. Durante 2025, registró ingresos por \$ 416.155 millones y ganancias netas por \$ 527,1 millones. Sus activos incluyeron \$ 190.069 millones en deudores comerciales y otros derechos por cobrar. La deuda financiera totalizó \$ 168.003 millones y el patrimonio \$ 61.016 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl