

Humphreys baja a “Categoría BBB-” la clasificación de bonos de Copeval S.A.

Resultados netos se han mantenido en niveles acotados.

Santiago, 13 de noviembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Solvencia		BBB
Líneas de bonos		BBB-
Bonos	BCOPB-C	BBB-
Línea de efectos de comercio		N2/BBB-

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

Humphreys baja la clasificación de riesgo de los bonos corporativos de **Compañía Agropecuaria Copeval S.A. (Copeval)** de “Categoría BBB” a “Categoría BBB-”, y su solvencia de “Categoría BBB+” a “Categoría BBB”, modificando su tendencia de “Desfavorable” a “Estable”.

El cambio en la clasificación de los bonos, desde “Categoría BBB” a “Categoría BBB-”, obedece a que los resultados de la compañía no han logrado los niveles esperados. En particular, la empresa presenta actualmente un indicador de endeudamiento ajustado de 9,6 veces, significativamente superior a las 6,5 veces registrado en marzo de 2022, cuando la clasificación fue revisada al alza, reflejando un deterioro en la generación de flujos en relación con su nivel de deuda. Si bien, a junio de 2025, la compañía registra leves ganancias anualizadas por \$ 1.694 millones, esta cifra es considerablemente inferior a los \$ 12.268 millones observados en marzo de 2022. Cabe destacar que la empresa mantiene pérdidas al analizar el resultado semestral, tanto antes como después de impuestos. Finalmente, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio se ubican en 0,5% y 3,0%, respectivamente, en comparación con el 3,4% y 18,0% registrados en 2022.

Según los estados financieros a junio de 2025, la empresa presentó ingresos por, aproximadamente, \$ 156.103 millones y un EBITDA de \$ 2.311 millones. Sus activos se compusieron de \$ 96.513 millones en deudores comerciales y derechos por cobrar, \$ 72.887 millones de inventarios y \$ 72.928 millones de propiedades, plantas y equipos. Por otra parte, las cuentas por pagar de la compañía ascendieron a \$ 118.562 millones, la deuda financiera \$ 135.215 millones y el patrimonio a \$ 55.721 millones.

Copeval es un distribuidor integral de insumos y servicios para el sector agrícola. Nació en 1956 y se constituyó como sociedad anónima abierta en 2003. Uno de los pilares fundamentales del negocio de la compañía es la venta a crédito por plazos equivalente a los ciclos agrícolas inherentes a la actividad de sus clientes. Actualmente, cuenta con 24 sucursales ubicadas entre la Región de Atacama y la Región de Los Lagos.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).