



ACCIÓN DE RATING

10 de mayo, 2019

Nueva Línea de Bonos

RATINGS

Compañía Agropecuaria Copeval

Solvencia	BBB-
Bonos	BBB-
Efectos de comercio	N3/BBB-
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de bienes de consumo](#)

[Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Compañía Agropecuaria Copeval S.A.

Comunicado de nueva línea de bonos

ICR clasifica en categoría BBB-/Estable la nueva línea de bonos (en proceso de inscripción) de [Compañía Agropecuaria Copeval](#).

La clasificación se fundamenta principalmente en el impacto que tendría para Copeval, la futura colocación de bonos al amparo de esta línea que, según nuestras estimaciones y dado el uso de fondos, no deterioraría la solvencia de la compañía.

El monto de la línea en proceso de inscripción es por UF 2.000.000 a 10 años plazo, cuya estructura estipulada en el contrato de emisión, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no incluye condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

La clasificación asignada por ICR a la línea asume que la compañía destina la totalidad de la colocación a refinanciamiento de pasivos, de modo tal de extender el *duration* de la deuda. En caso contrario, esto es, que la empresa destine los fondos para fines que impliquen deteriorar sus indicadores de deuda actuales, podría producirse un cambio negativo en el rating asignado a la empresa.

Recientemente, ICR modificó la tendencia asignada a Copeval desde categoría En Observación a Estable sustentado en avances que ha tenido la empresa en términos de políticas de inventario, gestión de personal, eficiencia en la distribución, búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, automatización de procesos entre otros proyectos ([comunicado de cambio de tendencia](#)). Si bien reconocemos que el último año Copeval mejoró sus resultados luego de dos años de contracción, se hace hincapié que la compañía continúa muy por debajo de sus cifras históricas y el último año sus competidores crecieron por sobre esta compañía.

Al cierre de 2018, el balance de Copeval estuvo conformado por una deuda financiera muy concentrada al corto plazo, razón por la cual la administración venía trabajando desde hace algún tiempo en la optimización del calendario de pagos. En nuestra opinión, la futura colocación de bonos mejoraría sustancialmente el perfil de amortización de la empresa, quitándole presión a su calendario de corto plazo.

En resumen, la evaluación del riesgo del negocio, esto es participación de mercado, diversificación, economías de escala/tamaño relativo, proveedores, eficiencia y estructura de costos, indica que la clasificación de riesgo se inclina hacia categoría A-. Por otra parte, la evaluación del riesgo financiero, es decir, la evaluación de los niveles de deuda, rebajan esta clasificación al tratarse de una fortaleza financiera, por el momento, "Débil", reduciéndose, por tanto, la clasificación de riesgo del negocio en tres *notches*, quedando clasificado finalmente en categoría BBB-.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
20-jun-13	A-	A-	-	Estable	Nuevo instrumento (bonos)
04-nov-13	A-	A-	N2/A-	Estable	Reseña anual
30-oct-14	A-	A-	N2/A-	Estable	Reseña anual
26-jun-15	A-	-	N2/A-	Estable	Nuevo instrumento (efectos de comercio)
30-oct-15	A-	A-	N2/A-	Estable	Reseña anual
21-jul-16	A-	A-	N2/A-	Estable	Informe CCR
24-oct-16	A-	A-	-	Estable	Nuevo instrumento (bonos)
28-oct-16	A-	A-	N2/A-	Estable	Reseña anual
23-feb-17	A-	A-	N2/A-	Estable	Informe CCR
11-abr-17	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Estable	Cambio de clasificación
31-oct-17	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Negativa	Reseña anual con cambio de tendencia
15-dic-17	BBB	BBB	N2/BBB	Negativa	Cambio de clasificación
26-jun-18	BBB-	BBB-	N3/BBB-	En Observación	Cambio de clasificación y tendencia
31-oct-18	BBB-	BBB-	N3/BBB-	En Observación	Reseña anual
30-abr-19	BBB-	BBB-	N3/BBB-	Estable	Cambio de tendencia
06-may-19	BBB-	BBB-	-	Estable	Nuevo instrumento (bonos)

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

Categoría N3

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.