

Política de Gestión de Riesgo Cambiario



Junio 2023

ÍNDICE

OBJETIVOS	3
OBJETIVO GENERAL.....	3
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	3
ROLES Y RESPONSABILIDADES	3
COMITÉ DE FINANZAS.....	3
GERENCIA DE FINANZAS	4
IDENTIFICACIÓN DE EXPOSICIONES	5
ESTRATEGIAS DE COBERTURA.....	5
INSTRUMENTOS DERIVADOS AUTORIZADOS.....	6
LÍMITES DE EXPOSICIÓN	7
<i>Monto de exposición de flujo</i>	<i>7</i>
<i>Monto de exposición de balance mayor a 3MM USD o 500M EUR.....</i>	<i>8</i>
<i>Monto de exposición de balance menor a 3MM USD o 500M EUR.....</i>	<i>8</i>
<i>Presupuesto para primas de opciones.....</i>	<i>8</i>
MEDICIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LA ESTRATEGIA.....	8
<i>Cobertura de flujos futuros</i>	<i>9</i>
<i>Cobertura de balance</i>	<i>9</i>
ANEXO: DESCRIPCIÓN Y REPRESENTACIÓN DE EXPOSICIONES	10
TIPO I. CICLO OPERACIONAL AGROQUÍMICOS.....	10
TIPO II. CICLO OPERACIONAL AGROQUÍMICOS – LIQUIDACIÓN DE CONSIGNACIÓN.....	12
TIPO III. CICLO OPERACIONAL VENTA ANTICIPADA FERTILIZANTES	13
TIPO IV. CICLO OPERACIONAL IMPORTACIONES	15
TIPO V. CICLO OPERACIONAL REBATE	17
HISTORIAL DE MODIFICACIONES	19

Objetivos

Objetivo general

Esta política tiene como objetivo definir el marco de actuación general de para identificar, medir y gestionar las distintas exposiciones al riesgo financiero originado por la variabilidad del tipo de cambio (riesgo cambiario) a partir de la ejecución de las actividades comerciales de Copeval. Este marco de actuación considera las preferencias sobre niveles de aceptación de incertidumbre financiera (apetito o tolerancia) de la Compañía y de las características de los ciclos de negocios.

Objetivos específicos

La adopción de la presente Política supone el logro de los siguientes objetivos específicos:

1. Minimizar efectos desfavorables sobre el margen operacional por variaciones de tipo de cambio relevante a los ciclos de negocio, principalmente la relación peso chileno (CLP) respecto al dólar estadounidense (USD)
2. Minimizar las variaciones de la cuenta de diferencia de cambio.

Para el logro de estos objetivos se definen estrategias de gestión considerando criterios de eficiencia, evaluando constantemente el equilibrio entre el beneficio de la reducción de la exposición al riesgo cambiario y el costo tanto monetario como operativo de su implementación.

Roles y Responsabilidades

Los roles y responsabilidades de los organismos involucrados en la toma de decisiones y cumplimiento de esta política, son:

Comité de finanzas

- Revisar, aprobar y dirigir las estrategias de gestión de riesgo cambiario delimitando los tipos y niveles de riesgo dispuestos a asumir.
- Controlar y hacer seguimiento de los resultados por la aplicación de la presente política.
- Informarse sobre el comportamiento de las principales variables financieras que impactan a la compañía en el tiempo y sus posibles consecuencias.

- Comprender los mecanismos de transmisión del riesgo cambiario a los ciclos de negocio.
- Evaluar y autorizar las decisiones asociadas a la adopción de estrategias de cobertura tomadas por la Gerencia de Finanzas.
- Definir la estrategia a utilizar para cubrir el descalce de flujos de efectivo de la compañía. Específicamente deberá:
 - Definir qué porción de la exposición total se va a cubrir.
 - Definir el horizonte de tiempo de la cobertura de flujos.
 - Definir los instrumentos derivados a utilizar
 - Aprobar el uso de nuevos instrumentos en estrategias vigentes
 - Definir las instituciones financieras con las cuales se puede operar.
 - Definir los niveles mínimos en los cuales ejecutar la cobertura de flujos.
- Conocer el impacto contable y financiero de las estrategias de cobertura definidas.
- Conocer y monitorear el impacto contable y financiero que pueden tener las variaciones en los distintos factores de riesgo bajo la ejecución de la estrategia definida.

Gerencia de Finanzas

- Implementar y monitorear las medidas adoptadas por el Comité de Finanzas, ejecutando los distintos instrumentos disponibles para el cumplimiento de los objetivos plasmados en la presente política.
- Proponer cualquier modificación o mejora a las directrices mencionadas con el único objetivo de gestionar de mejor forma el riesgo cambiario.
- Revisar sistemáticamente los riesgos de la compañía e informar al directorio de posibles cambios en ellos.
- Informar al Directorio sobre la evolución de la exposición al riesgo cambiario
- Establecer un esquema de reportería de gestión de riesgo cambiario según estrategias vigentes.

Identificación de exposiciones

A continuación, se lista los ciclos de operación de la Compañía por la línea de negocio y los factores que originan la exposición transaccional (o económica) y contable para cada uno de ellos:

- Tipo I. Ciclo Operacional Agroquímicos (Compra USD – Venta USD)
- Tipo II. Ciclo Operacional Agroquímicos – Consignación (Venta USD – Compra USD)
- Tipo III. Ciclo Operacional Venta Anticipada Fertilizantes (Venta CLP – Compra USD)
- Tipo IV. Ciclo Operacional Importaciones (Compra USD – Venta CLP)
- Tipo V. Ciclo Operacional Rebate

La descripción y esquema representativos de estos ciclos está contenida en el Anexo de esta Política.

Estrategias de Cobertura

Sobre la base de la identificación de exposiciones es posible identificar dos segmentos para los cuales de adoptarán dos estrategias diferenciadas.

En la adopción de estas estrategias se consideran tanto los instrumentos permitidos, como los límites de exposición fijados en la presente Política.

En particular, se definen dos tipos de estrategia:

- Cobertura de balance: Corresponde al descalce del Balance generado por las cuentas por pagar y cobrar en moneda extranjera.
- Cobertura de flujos futuros: Aquellos flujos que son esperados pero que todavía no han sido registrados en los libros o que no generan descalce hasta su vencimiento.

Para ambos tipos de estrategia la Compañía podrá aplicar contabilidad de coberturas si cumple con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF9).

En tanto, nuevas estrategias deben ser evaluadas y aprobadas por el Comité Financiero.

Instrumentos derivados autorizados

Para cubrir el descalce de flujos del riesgo de tipo de cambio al que la Compañía está expuesta, existen diversos contratos derivados que pueden ser utilizados. A continuación, se detallan los instrumentos más utilizados en el mercado, los cuales Copeval podrá utilizar en caso de ser necesario con el único objetivo de mitigar riesgos de tipo de cambio.

1. Forwards: Son instrumentos que fijan el tipo de cambio u otra variable de riesgo relevante, sobre un monto y plazo determinado. Es un contrato líquido para el tipo de cambio y la inflación en el mercado, con plazos inferiores a dos años.

Dentro de la estrategia de la Compañía se considera también la utilización de estos instrumentos con vencimiento del tipo asiático, es decir, basado en el promedio de los precios en una ventana de tiempo definida.

2. Opciones: Son instrumentos que permiten cubrir riesgos sobre el precio o el nivel de una variable de riesgo. Se traspa el riesgo de pérdida sobre un cierto nivel, pero no así el de ganancia, permitiendo beneficiarse de un movimiento de la variable riesgosa a favor del cliente. Para comprar una opción, se debe desembolsar una prima. Las opciones sobre tipo de cambio son líquidas hasta un año, no así las opciones de tasas. Como instrumento de cobertura, la Compañía solo debe tener una posición neta larga sobre opciones.

El uso de esta clase de instrumento derivado considera sólo la compra del derecho de vender el activo subyacente. Esto es, opciones de venta (o put) cuyo ejercicio es facultad de Copeval.

Dentro de la estrategia de la Compañía se considera también la utilización de estos instrumentos con vencimiento del tipo asiático, es decir, basado en el promedio de los precios en una ventana de tiempo definida.

3. Swaps: Son instrumentos que permiten fijar el tipo de cambio y/o tasa de interés de una deuda en moneda distinta a la funcional o en tasa variable. Es un contrato líquido para el tipo de cambio y la inflación en el mercado, con plazos hasta 20 años.

En el contexto de gestión de riesgo cambiario, Copeval puede utilizar este tipo de contratos para la redenominación de partidas en moneda extranjera, originados por operaciones de financiamiento o sucesiones de flujos de desembolsos por pago de servicios de terceros.

Límites de exposición

Monto de exposición de flujo

Implementación Inicial

El monto de exposición de flujo (ventas esperadas) se deberá cubrir cumpliendo 2 criterios; margen y porcentaje de cobertura. Si el margen en pesos respecto al inventario a cubrir es:

- Mayor al 3%, se cubrirá el 100% de la exposición.
- Entre 3% y 1%, se cubrirá al menos el 85% de la exposición y el 15% adicional a discreción de la Administración.
- Entre 1% y -1%, se cubrirá al menos el 70% de la exposición y el 30% adicional a discreción de la Administración.
- Entre -1% y -3%, se cubrirá al menos el 50% de la exposición y el 50% adicional a discreción de la Administración.
- Bajo el -3%, se cubrirá el 20% de la exposición y la Administración no podrá cubrir el 80% adicional a discreción, sino que deberá presentar una recomendación al comité financiero, la que puede ser aprobada o rechazada.

Continuidad Operativa Cobertura de Flujo

Siempre que el porcentaje de cobertura sobre la exposición sea menor al 75%, la Compañía deberá cubrir dicha exposición con alguno de los instrumentos derivados permitidos en esta Política.

Cuando el porcentaje de cobertura sea mayor al 75%, la Administración puede decidir hasta que nivel cubrir.

Exposición de balance [Cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales] mayor a 1,5MM USD o 500M EUR

Siempre que el monto de exposición en el balance considerando cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales supere los 1,5 MM USD, la Compañía deberá cubrir dicha exposición con alguno de los instrumentos derivados permitidos en esta Política.

Exposición de balance [Cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales] menor a 1,5MM USD o 500M EUR

Cuando el monto de exposición en el balance considerando cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales sea menor a los 1,5 MM USD, la Compañía deberá evaluar si es conveniente tomar una cobertura o no. Esta decisión deberá estar basada en métricas de sensibilidad de variación del saldo neto entre posiciones activas y pasivas, identificando un nivel de tipo de cambio representativo del grupo de partidas que conforman la exposición con el tipo de cambio y el diferencial existente respecto al nivel de tipo de cambio de mercado.

Exposición de pasivos financieros

La administración puede decidir a discrecionalidad que operaciones de pasivos financieros cubrir con cargo a esta Política.

Presupuesto para primas de opciones

La Compañía podrá utilizar instrumentos de cobertura del tipo opciones según lo contemplado en esta Política. Dichos instrumentos consideran el pago de una prima, por lo que anualmente el Directorio estimará un presupuesto y la Compañía podrá utilizar instrumentos de este tipo mientras el gasto en primas no supere el monto presupuestado.

Medición del cumplimiento de la estrategia

La medición de los resultados económicos de las estrategias de cobertura aplicadas por la Compañía dará lugar a un esquema de reportería que aborde el desempeño de las estrategias vigentes, considerando, al menos, las siguientes métricas.

Cobertura de flujos futuros

Para evaluar las coberturas de este tipo se considerará: i) la estabilidad del margen operacional (en base porcentual) y/o ii) la dispersión del margen operacional (en base porcentual) respecto al margen operacional objetivo.

Cobertura de balance

Para evaluar las coberturas de este tipo se considerará: i) existencia de cobertura de saldos mayores 1,5 MM USD; y ii) cumplimiento de límites de sensibilidad de la cuenta diferencia de cambio mensual ante la variación del tipo de cambio de representación contable de cada cierre de mes.

Control del cumplimiento de la estrategia

Auditoria Interna, monitoreo mensual del cumplimiento de los límites de exposición descritos en la política.

Auditoria Externa, test de efectividad retrospectivo y prospectivo, acompañado de la ficha de asignación de cada contrato vigente para los cortes trimestrales de publicación de estados financieros.

Las métricas señaladas serán evaluadas, al menos, trimestralmente y considerando períodos anuales (YOY¹) y acumulados a la fecha de evaluación (YTD²).

¹ Year-over-Year. Referido al período que inicia los doce meses anteriores a la fecha de evaluación

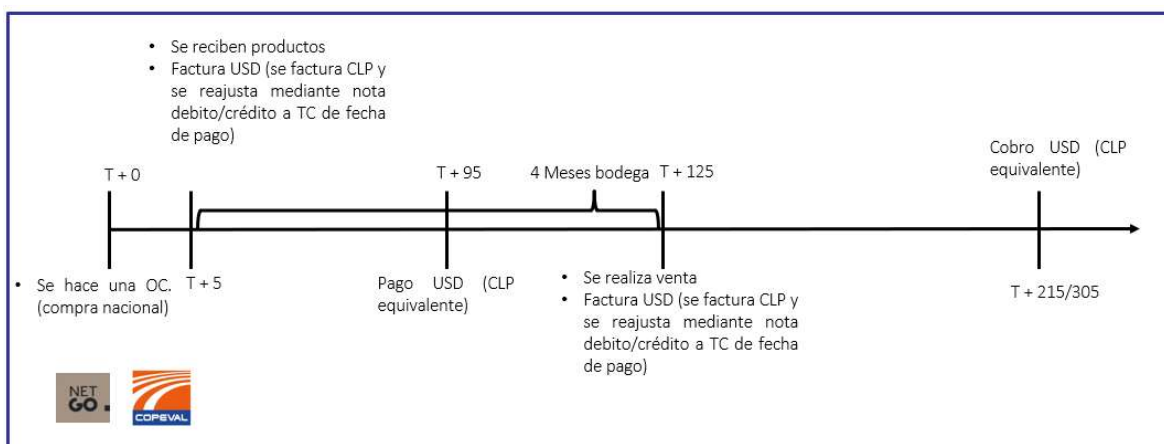
² Year-To-Date. Referido al período que inicia el primer día del año (1 de enero) hasta la fecha de evaluación

Anexo: Descripción y representación de exposiciones

Tipo I. Ciclo Operacional Agroquímicos

El ciclo de negocios de los agroquímicos se caracteriza por la compra de productos en dólares (USD) y su posterior venta en esta misma moneda. Dado esto la compañía está expuesta tanto en los ingresos como los egresos.

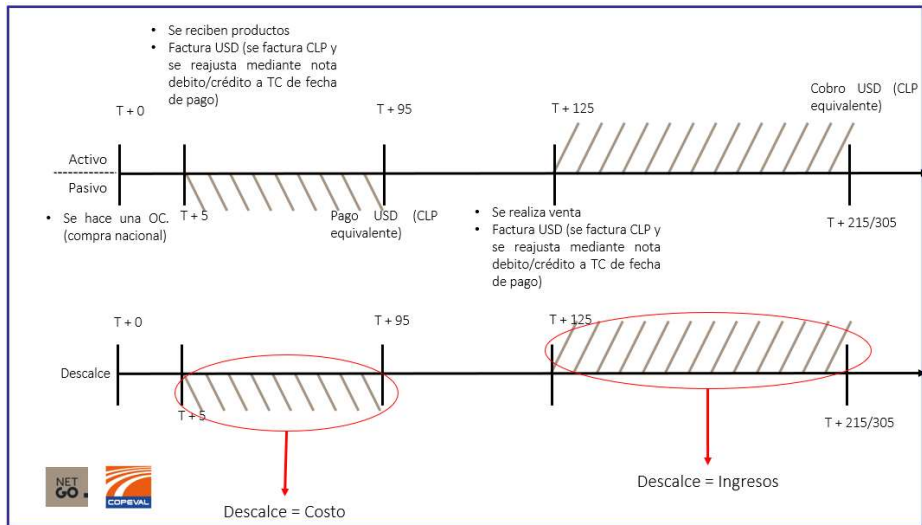
Este ciclo tiene distintas modalidades que se pueden aplicar en la compra cómo por ejemplo Orden de Compra (OC), Consignación o compra anticipada. La venta también tiene distintas modalidades como venta normal o venta anticipada entre otras. Si bien existen distintas alternativas tanto para la compra como para la venta el perfil de riesgo es similar en las distintas modalidades y cambian principalmente las fechas de los eventos. Dado esto se ha utilizado el caso base para representar las distintas modalidades, el cual se refleja a continuación.



Riesgo Contable

Existe exposición contable en el lado del activo y del pasivo. En el lado del pasivo se presenta desde que se recibe la factura de compra hasta que se paga, mientras que en el activo existe desde que se emite la factura de venta hasta el vencimiento de esta.

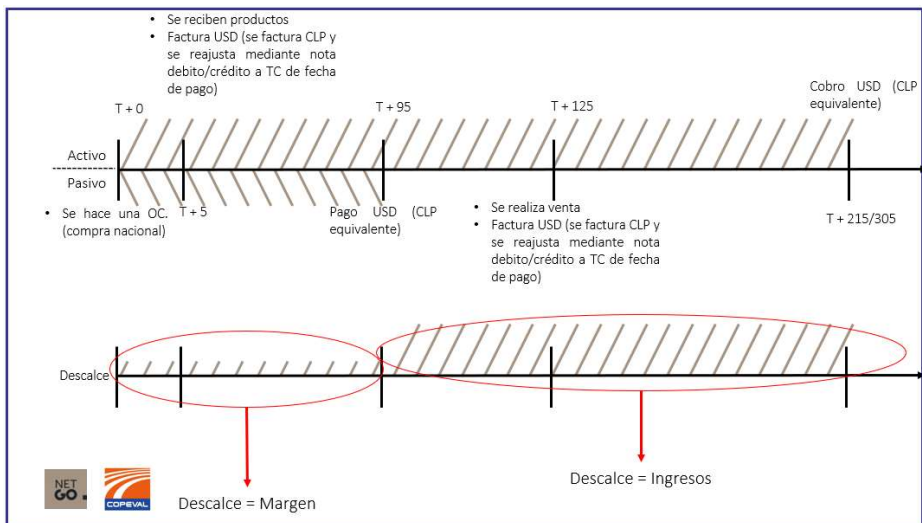
El esquema a continuación representa la exposición transaccional y contable del ciclo de los agroquímicos.



Riesgo Económico

El riesgo económico está presente por el lado de los ingresos desde que se pone la orden de compra al proveedor hasta que se recibe el pago de la venta, mientras que en los egresos existe desde el orden de compra hasta el pago de la factura de compra. Esto genera que la exposición neta sea por el margen hasta el pago al proveedor y posteriormente por el precio de venta hasta el cobro de esta.

El esquema a continuación representa la exposición económica neta para el caso del ejemplo anterior.

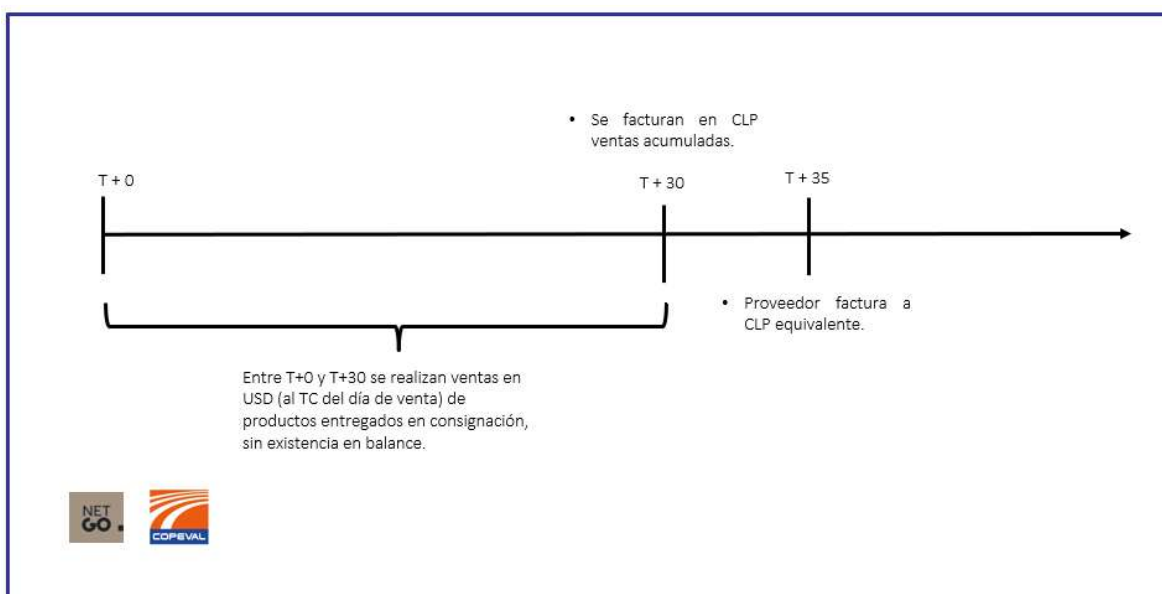


Tipo II. Ciclo Operacional Agroquímicos – Liquidación de Consignación

El ciclo de negocios de los agroquímicos está expuesto también en el proceso de liquidación de consignación en que se venden productos sin existencia en balance. En este ciclo se realizan ventas en USD durante un periodo de tiempo y se liquidan todas las ventas al fin del periodo utilizando el tipo de cambio del día en que se realiza cada venta. Posterior a la liquidación, el proveedor factura todo lo vendido durante el periodo en USD utilizando el tipo de cambio de emisión.

Dado a que el precio de venta queda fijo en CLP a medida que se van realizando, la compañía solo queda expuesta en los egresos, desde el momento en que ingresa la venta hasta que el proveedor factura a CLP equivalente.

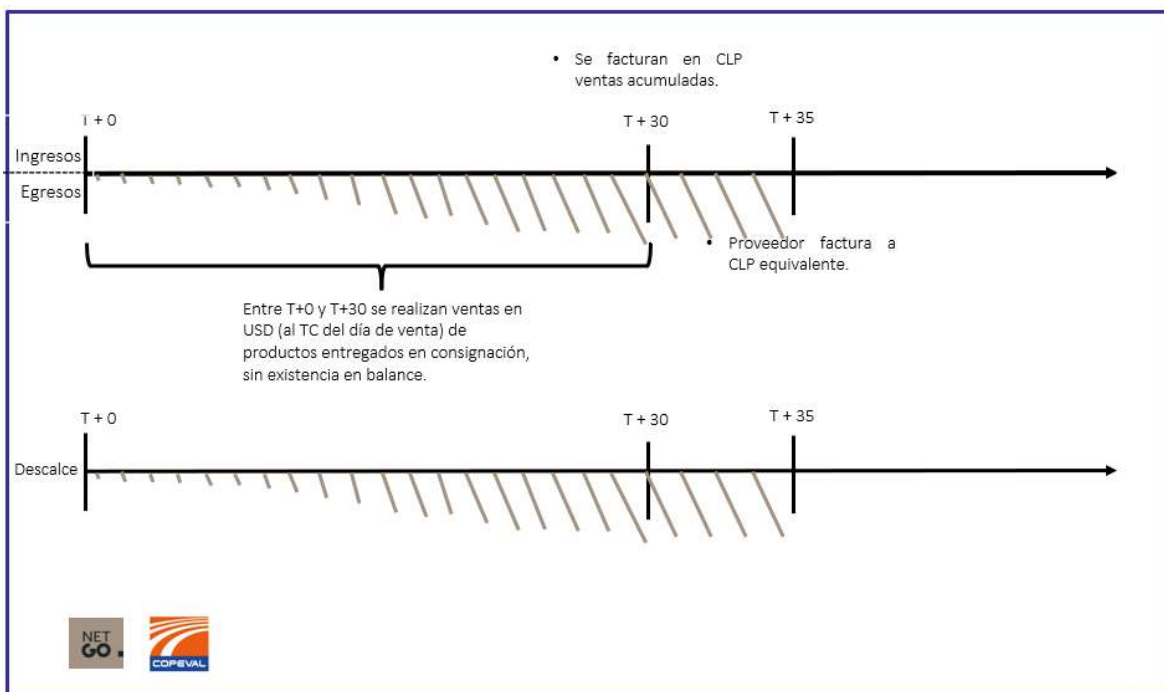
El ciclo se detalla a continuación:



Riesgo Económico

El riesgo económico existe desde el momento que van ingresando las ventas hasta el momento en que el proveedor factura en USD utilizando el tipo de cambio de la fecha de emisión.

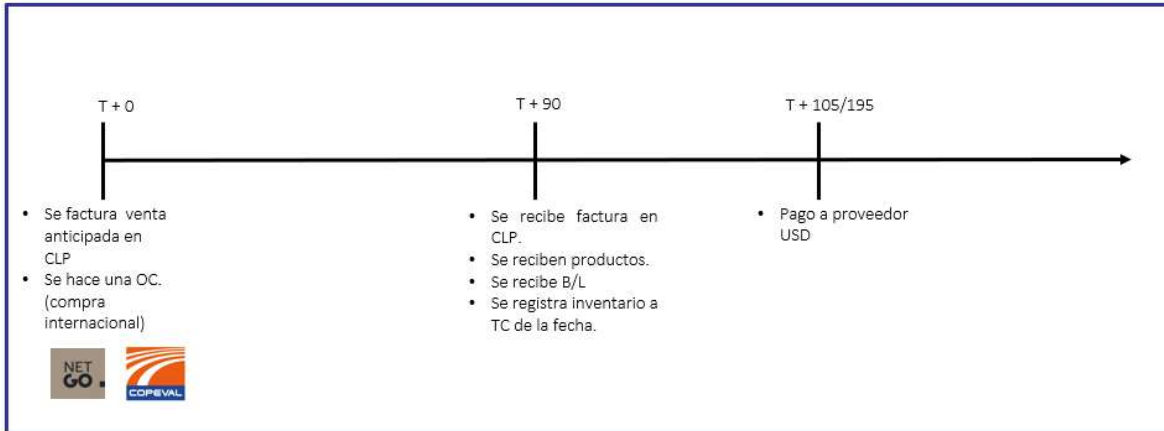
La siguiente figura grafica la exposición económica.



Tipo III. Ciclo Operacional Venta Anticipada Fertilizantes

El ciclo de negocios de ventas anticipadas de fertilizantes se caracteriza por la venta en pesos chilenos (CLP) y la posterior compra de productos en dólares (USD) y en pesos chilenos (CLP). Dado esto la compañía está expuesta solo en los egresos por compras en dólares (USD).

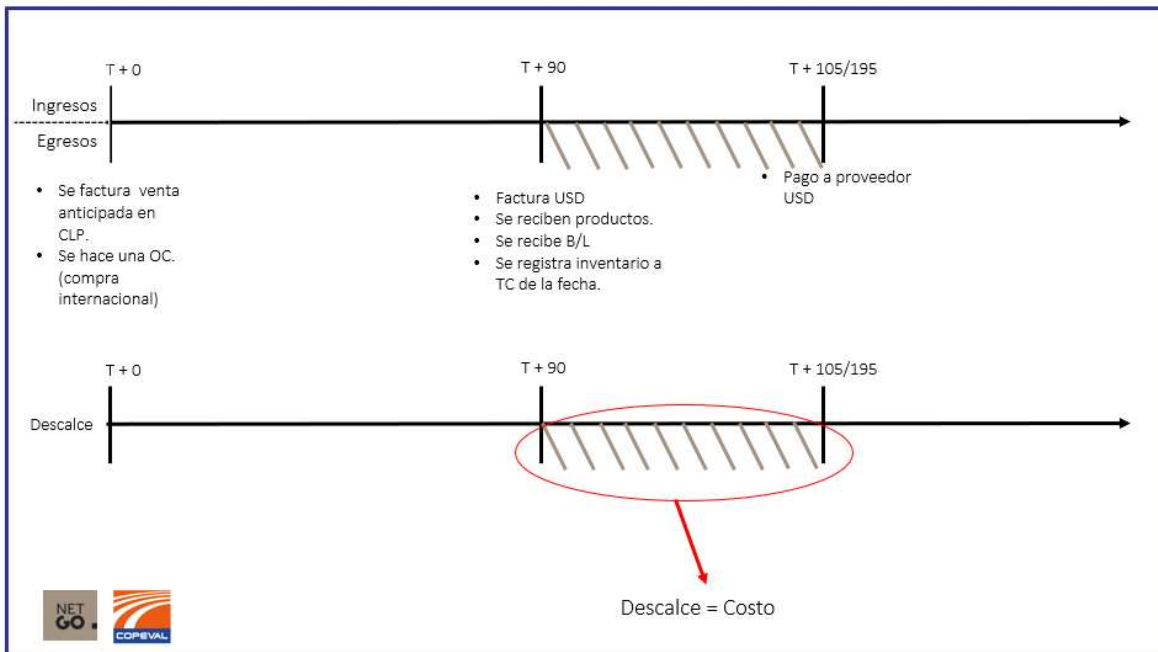
El ciclo se detalla a continuación:



Riesgo Contable

Existe exposición contable en el lado del pasivo desde que se recibe la factura de compra hasta que se paga.

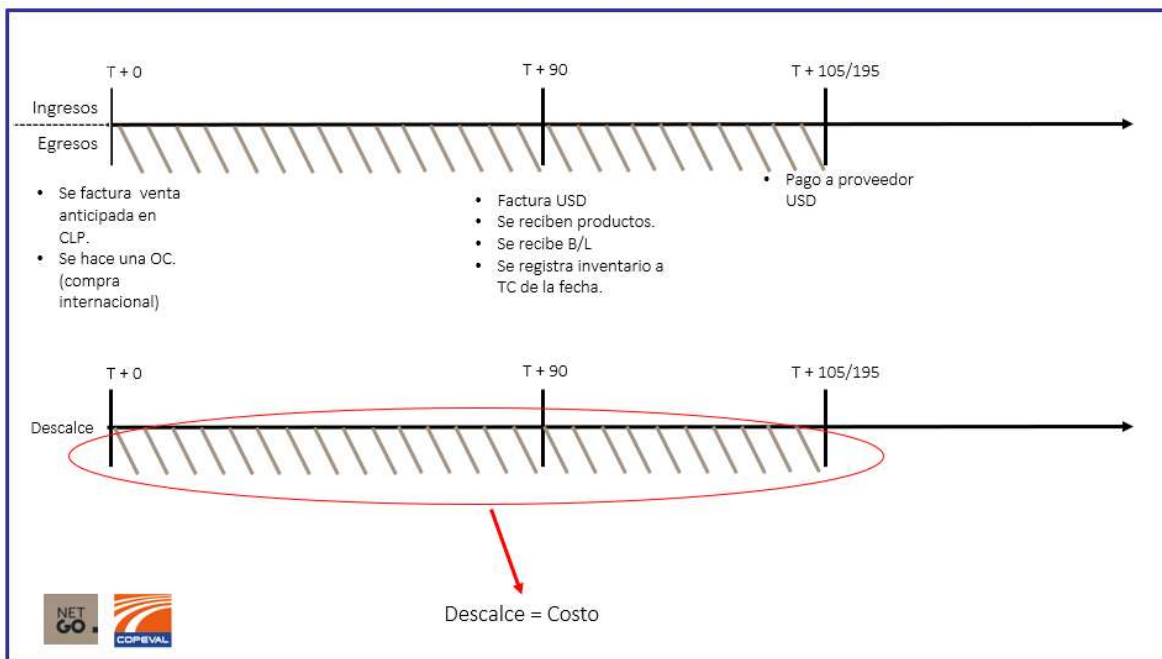
La siguiente ilustración grafica la exposición contable del ciclo de ventas anticipadas de Fertilizantes.



Riesgo Económico

El riesgo económico está presente desde la orden de compra al proveedor hasta el pago de la factura de compra.

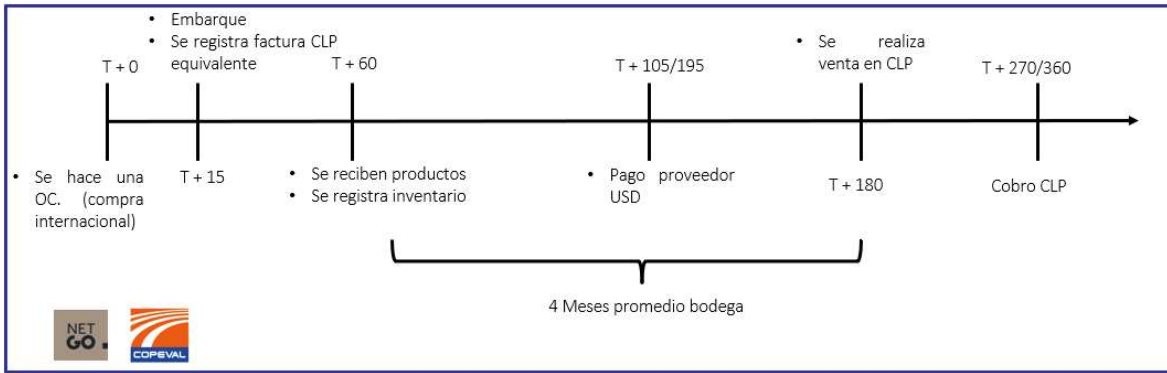
La siguiente figura grafica la exposición económica.



Tipo IV. Ciclo Operacional Importaciones

El ciclo de negocios de las importaciones se caracteriza por la compra de productos en dólares (USD) y su posterior venta en pesos. Dado esto la compañía está expuesta en los egresos, ya que el flujo a pagar en pesos se conocerá solamente al momento del pago.

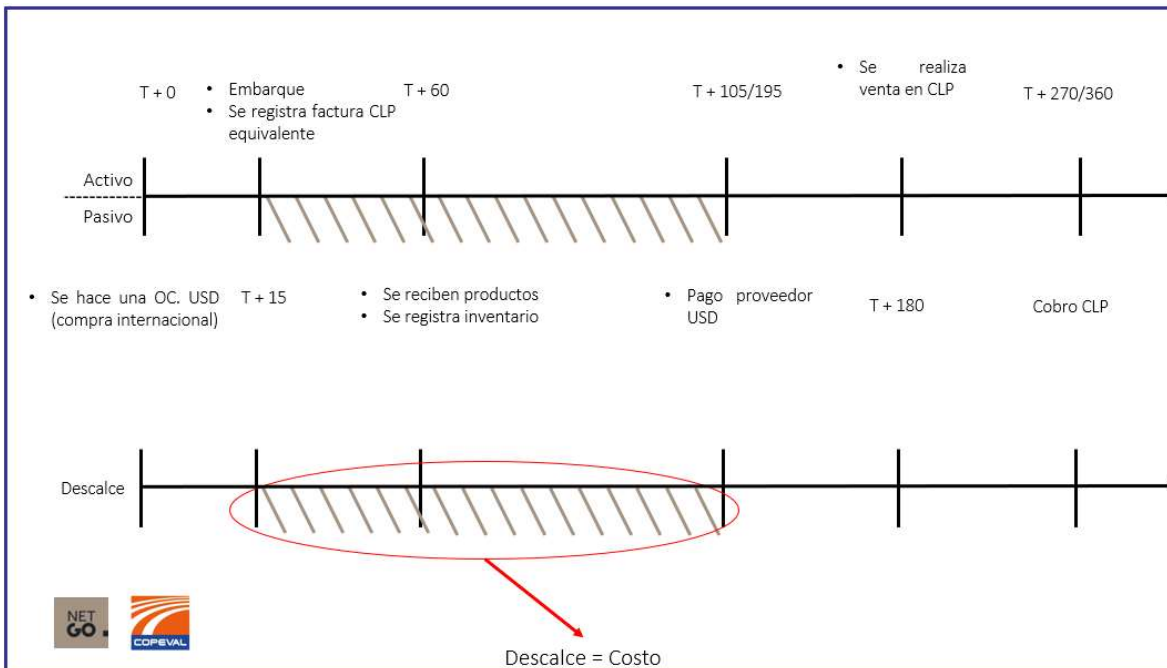
El ciclo se detalla a continuación:



Riesgo Contable

Existe exposición contable en el lado del pasivo desde que se recibe la factura de compra hasta que se paga.

La siguiente ilustración grafica la exposición contable del ciclo de las importaciones.

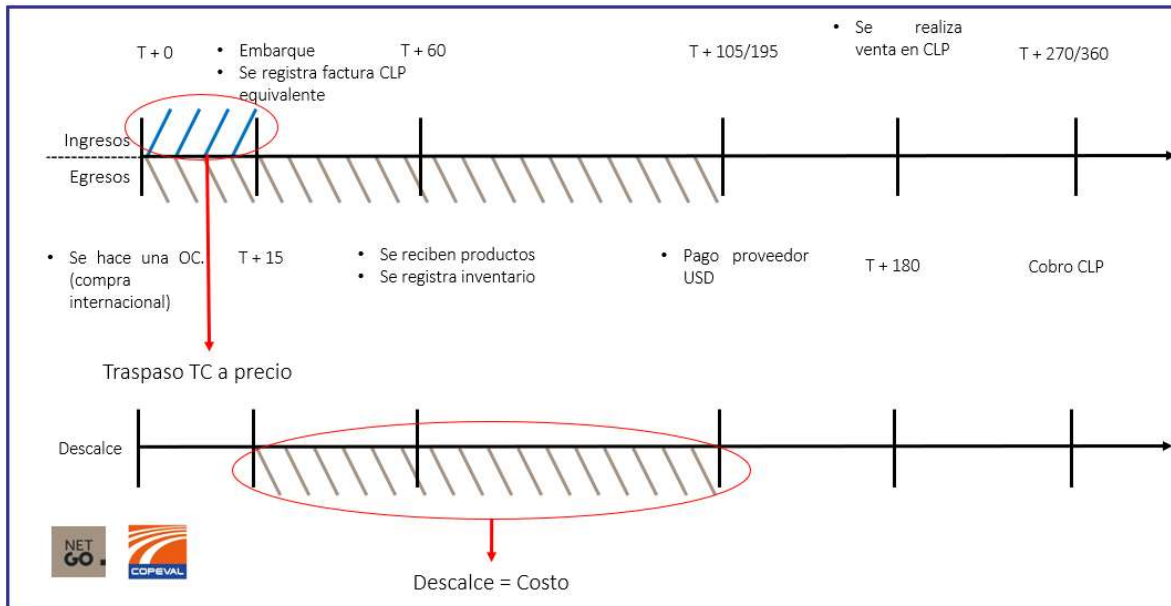


Riesgo Económico

El riesgo económico está presente durante todo el ciclo, por el lado de los ingresos existe desde que se pone la orden de compra de los productos al proveedor hasta que se recibe el pago de la venta, por el lado de los egresos existe desde la orden de compra al proveedor hasta el pago de la factura

de compra. Esto genera que la exposición neta sea por el margen hasta el pago al proveedor y posteriormente por el precio de venta hasta el cobro de esta.

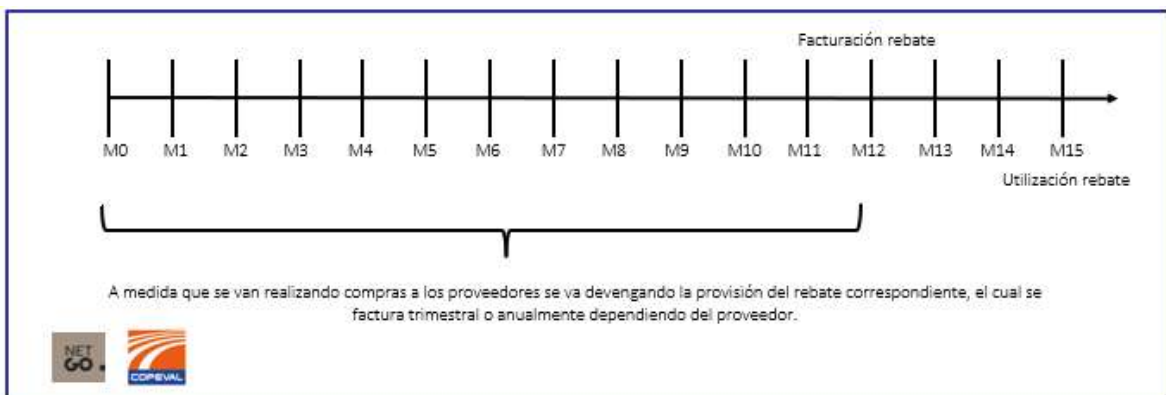
La siguiente figura grafica la exposición económica neta para el caso del ejemplo anterior.



Tipo V. Ciclo Operacional Rebate

Los Rebate corresponden a devoluciones que se hacen por alcanzar ciertos montos pactados con el proveedor, esta devolución se realiza en dólares, por lo que Copeval queda expuesta al monto en pesos a recibir por este concepto.

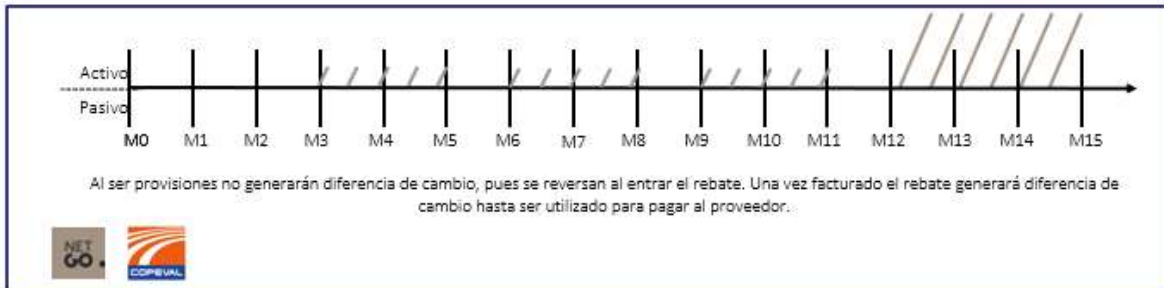
El ciclo se detalla a continuación:



Riesgo Contable

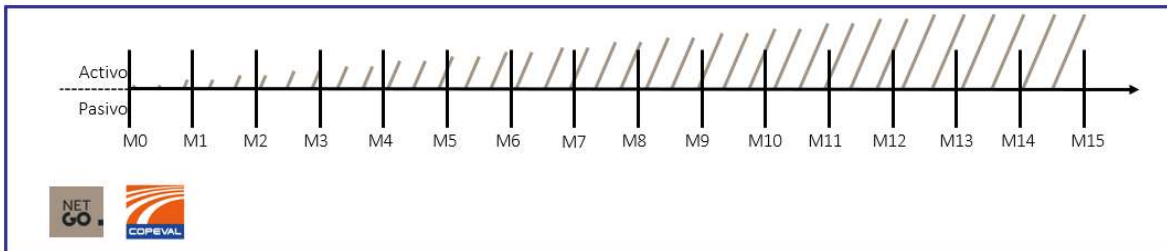
Una vez facturado el Rebate este queda como un activo en la contabilidad y generará diferencia de cambio hasta ser utilizado para rebajar una factura.

La siguiente ilustración grafica la exposición contable del rebate.



Riesgo Económico

A medida que Copeval va cumpliendo las metas acordadas irá aumentando el monto en USD a recibir por Rebate, dado esto la exposición económica será la siguiente:



Historial de modificaciones

Versión	Elaborado por	Modificación	Fecha de aprobación	Aprobado por
1.0	Gerencia de Finanzas	• Versión Inicial	Pendiente	Directorio