



ACCIÓN DE RATING

2 de octubre, 2019

Comunicado de nueva
línea de bonos

RATINGS

BICECORP S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Efectos de comercio	N1+/AA
Títulos accionarios	Nivel 3
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q-2019

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

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Criterio: Clasificación de Compañías Holdings y sus Filiales](#)

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

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

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

Andree Palet +56 2 2896 8206
Analista de Corporaciones
apalet@icrchile.cl

BICECORP S.A.

Comunicado de nueva línea de bonos

ICR clasifica en categoría AA/Estable, la nueva línea de bonos de BICECORP S.A., sustentado en el impacto que tendría para el holding la futura emisión de bonos al amparo de esta línea. Así, dado el uso de los fondos informado por la compañía, no se espera que el stock de deuda aumente al corto plazo.

Las estimaciones de ICR consideran que el holding destinaría los recursos al refinanciamiento de pasivos financieros, lo que permitiría reajustar el perfil de amortización hacia el mediano y largo plazo y, eventualmente, disminuir su costo de fondos. Adicionalmente, el endeudamiento individual se mantendría en los niveles actuales.

El monto máximo de la línea es de UF 1.500.000 con un plazo de 10 años, cuya estructura estipulada en el contrato de emisión, esto es, declaraciones, 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 de solvencia de BICECORP considera:

- ❖ La estabilidad y alto flujo recibido desde sus filiales (banco y compañía de seguros).
- ❖ La participación controladora que mantiene en gran parte de sus filiales, por tanto, su incidencia en la política de dividendos.
- ❖ Un alto acceso a liquidez derivado del flujo de dividendos proveniente de sus principales filiales y acceso a financiamiento en el mercado mediante bonos, efectos de comercio y financiamiento bancario.
- ❖ Su nivel de endeudamiento individual, que, si bien aumentó tras la emisión de marzo de 2019, continúa siendo inferior al límite de 0,3 veces estipulado en nuestra metodología de holding y filiales.
- ❖ Independencia entre las filiales y la matriz en términos de funcionamiento y financiamiento, ya que cada compañía mantiene sus propias obligaciones. La filial automotriz BK SpA, en particular, si bien posee sus propios créditos y líneas bancarias, continúa recibiendo financiamiento a través de BICECORP con un calendario de pagos establecido.
- ❖ La subordinación estructural de BICECORP (individual), ya que la deuda de la matriz se encuentra subordinada al pago de las obligaciones de las filiales, tal y como ocurre en gran parte de los holdings.

El rating ponderado asignado a las filiales de BICECORP es categoría AA y, dado el perfil crediticio conservador de BICECORP a nivel individual, el rating asignado a la compañía iguala al del ponderado de sus filiales quedando clasificado, por tanto, en categoría AA.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Efectos de comercio	Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
30-ago-13	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
22-abr-14	AA	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento
14-may-14	AA	-	N1+/AA	-	Estable	Nuevo instrumento
29-ago-14	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
31-ago-15	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
31-ago-16	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
31-ago-17	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
12-abr-18	AA	AA	N1+/AA	-	Estable	Hecho relevante (compra activos)
22-jun-18	AA	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento
31-ago-18	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
19-nov-18	AA	-	N1+/AA	-	Estable	Nuevo instrumento
18-mar-19	AA	AA	N1+/AA	-	Estable	Hecho relevante (materialización compra de activos Sura)
30-ago-19	AA	AA	N1+/AA	Nivel 3	Estable	Reseña anual
26-sep-19	AA	AA	-	-	Estable	Nuevo instrumento

Fuente: Elaboración propia con información de ICR.

Definición de categorías

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 1 o N-1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría N1.

Primera Clase Nivel 3

Títulos con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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.