



## ACCIÓN DE RATING

7 de septiembre, 2020

Comunicado anual de  
clasificación

### RATINGS

#### BICECORP S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Efectos de comercio	N1+/AA
Títulos accionarios	Nivel 3
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q-2020

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Jefe de área Instituciones Financieras  
[mpalaza@icrchile.cl](mailto:mpalaza@icrchile.cl)

**Simón Miranda** +56 2 2896 8219  
Analista de Instituciones Financieras  
[apalet@icrchile.cl](mailto:apalet@icrchile.cl)

## BICECORP S.A.

Comunicado anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica en categoría AA/Estable, la solvencia y bonos de BICECORP S.A. y en categoría N1+/AA sus líneas y series de efectos de comercio. Respecto a los títulos accionarios (nemotécnico BICECORP), se ratifica su clasificación en Primera Clase Nivel 3.**

La clasificación se sustenta principalmente en los siguientes puntos:

- ❖ La generación de flujos estables a través del tiempo, recibidos desde sus principales filiales (Banco BICE y Compañía de Seguros BICE Vida). En opinión de ICR, el *pool* de inversiones del holding le permite mantener una alta cobertura de sus obligaciones, a pesar de tener concentradas sus inversiones sólo en el sector financiero.
- ❖ BICECORP mantiene una participación controladora en gran parte de sus filiales, por tanto, tiene incidencia en la política de dividendos.
- ❖ El holding tiene 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.
- ❖ Existe 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, continúa recibiendo financiamiento a través de BICECORP con un calendario de pagos establecido.
- ❖ A junio del 2020, el indicador de endeudamiento alcanzó las 0,27 veces lo cual está por debajo del límite metodológico de ICR (0,3 veces).
- ❖ Existe 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, lo que significa que los acreedores de las filiales poseen prioridad sobre los activos y flujos de éstas, en caso de default.

En un contexto de pandemia, si bien las filiales del holding se han visto impactadas producto del deterioro de los indicadores macroeconómicos, en opinión de ICR, el holding no verá afectada su capacidad de pago de ninguna de sus obligaciones financieras, por lo cual no existe fundamento para disminuir el rating actual.

El rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus filiales es de 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.

Dada la fortaleza financiera de BICECORP, y el contexto económico actual, no se espera un cambio de rating al alza en el corto plazo. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja conforme el flujo de dividendos percibidos disminuya, se vuelva muy volátil o si la deuda financiera individual aumentara de forma tal, que sus indicadores se deterioraran respecto a sus niveles actuales.

## 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
31-julio-20	AA	AA	N1+/AA	-	Estable	Reseña anual

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 N1

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.