



ACCIÓN DE RATING

18 de marzo, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

BICECORP S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Efectos de comercio	N1+/AA
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

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

METODOLOGÍAS

Metodología general de clasificación de empresas

Criterio: Compañías holdings y sus filiales

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 Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

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

BICECORP S.A.

Materialización de compra del negocio de rentas vitalicias de Sura

ICR ratifica la solvencia/bonos y efectos de comercio de BICECORP en categorías AA y N1+/AA, respectivamente. La tendencia, por su parte, se ratifica en estable.

Recientemente se anunció la materialización de la adquisición del negocio de rentas vitalicias de Sura, a un precio de UF 5.120.965, adquirido por BICECORP S.A. y su filial Compañía de Inversiones Bice Chileconsult S.A. El negocio contempla un valor patrimonial de UF 3.931.650 al 31 de diciembre de 2018 y reservas de rentas vitalicias por UF 37.833.590.

La ratificación de la clasificación confirma lo anunciado por ICR en [abril de 2018](#), donde se indicó que la materialización de la operación de compra (en las condiciones inicialmente estipuladas) no impactaría negativamente en las clasificaciones asignadas a esta compañía. Lo anterior sustentado en la fortaleza financiera del holding y de sus filiales principales.

En opinión de ICR, la compañía presenta buenos niveles de liquidez y un endeudamiento individual históricamente conservador, el que a diciembre de 2018 cerró en 0,15 veces (calculado por ICR como pasivos totales individuales sobre patrimonio total individual, por lo cual podría diferir del cálculo presentado por el holding). Dado que la situación financiera de la compañía a nivel individual no varió significativamente el año recién pasado respecto a lo proyectado inicialmente por ICR en abril de 2018, sumado a un cierre de la operación que se ajusta a las condiciones inicialmente anunciadas, no existen factores adicionales que impliquen un cambio negativo en la clasificación de riesgo de BICECORP.

Estimamos que, aun cuando la compra del negocio de rentas vitalicias de Sura incrementará el endeudamiento individual de BICECORP a niveles históricamente altos (0,28 veces aproximadamente), se situaría por debajo de sus *covenants* y de lo establecido en la metodología de clasificación de ICR (0,3 veces).

El nivel de deuda, por su parte, disminuiría progresivamente dada la fortaleza de sus filiales para repartir dividendos. El holding percibe flujos relevantes y estables año a año, cuyo mayor aportante suele ser Banco BICE y con un aporte relevante desde la compañía de seguros BICE Vida ([clasificada en categoría AA+, por ICR](#)).

Para BICECORP, tanto su riesgo financiero a nivel individual como la fortaleza de sus filiales impactan en su clasificación de riesgo actual. Por una parte, el rating ponderado asignado por esta clasificadora a sus filiales es categoría AA y, por otra parte, dado el perfil crediticio conservador de BICECORP a nivel individual y otros factores detallados en [reseña anual de clasificación \(agosto 2018\)](#), 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)

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 o menor protección dentro de la categoría N1.

PRIMERA CLASE NIVEL 3

Títulos Accionarios 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.