



Humphreys mantiene en “Categoría AA” la clasificación de los títulos de deuda de BK SpA

Empresa con colocaciones netas de \$ 285 mil millones a diciembre 2023

Santiago, 22 de julio de 2024

Resumen Clasificación

Línea de bonos: AA

Línea de efectos de comercio:

Nivel 1+/AA

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **BK SpA (BK)** en “Categoría AA”, con tendencia “Estable”.

Dentro de las principales fortalezas, que dan sustento a la clasificación en “Categoría AA/Nivel 1+”, se encuentra el apoyo que le entregan sus controladores: BICECORP (50% de las acciones de **BK**) que ejecuta procesos de contraloría y auditoría interna y apoya a la compañía en temas administrativos, de control y financiamiento, y Comercial Kaufmann S.A. (50% de las acciones de **BK**) que apoya a la empresa en la gestión comercial, poniendo a disposición su red de sucursales y concesionarios.

También, se considera como aspecto favorable el crecimiento de colocaciones que aumentaron 17,2% en 2023 y 3,6% a marzo del 2024, alcanzando un adecuado nivel de colocaciones netas de \$ 285 mil millones a diciembre de 2023, donde un 52,9% corresponde a créditos automotrices, un 41,7% a *leasing*, un 4,8% a *floor planning* y 0,6% en otros créditos.

Otro aspecto favorable para la evaluación es la reducida concentración de clientes del negocio de créditos automotrices y del segmento *leasing*; ambas líneas con una base de clientes elevada que permite un comportamiento estadísticamente normal de la cartera y una menor exposición del patrimonio ante pérdidas que se puedan generar.

Además, la clasificación considera como elemento positivo la existencia de garantías en las operaciones de la compañía, mediante la prenda de los vehículos financiados, o, directamente, la propiedad del bien financiado.

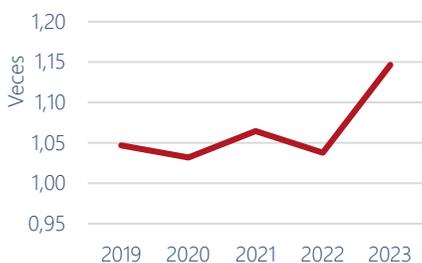
Dentro de la evaluación se considerada que parte de la cartera de colocaciones de **BK** encuentra garantizada por el programa CORFO Pro-Inversión. A dic-23 la cartera garantizada es de un 35,5% de las colocaciones totales y un 56,0% de las colocaciones de vehículos comerciales.

Cabe considerar que la evaluación no desconoce la amplia experiencia de la administración de la empresa, así como también el directorio, conformado por tres participantes provenientes de BICECORP y tres provenientes de Kaufmann, en donde ocupan cargos de alta gerencia.

Evolución de Colocaciones



Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros



Al analizar su participación de mercado, esta se considera adecuada entre las empresas especializadas en financiamiento automotriz, sin embargo, este se ve reducido al considerar a todos los agentes que participan en el mercado de créditos de consumo, aún más si se incorpora el hecho de que muchos de ellos presentan un bajo costo de fondeo. Con todo, se reconoce que este riesgo se ve mitigado dado que el emisor es parte de un importante *holding* financiero lo cual podría facilitar el acceso a financiamiento.

La clasificación de riesgo también incorpora la sensibilidad ante escenarios económicos desfavorables, frente a los cuales podría verse afectada la calidad de la cartera, reflejado en incrementos en los niveles de morosidad y repactaciones.

Otro elemento que limita la clasificación es la elevada concentración de su principal fuente de financiamiento con lo cual la compañía podría enfrentarse a situaciones adversas ante posiciones más restrictivas de los bancos locales. Sin embargo, se trata de un riesgo que en el presente está fuertemente atenuado, en particular por el apoyo del grupo BICE. Otra mitigante considerada es que **BK** se encuentra diversificando sus fuentes de financiamiento, en tanto a la fecha ya ha inscrito una línea de bono en el mercado de oferta pública y ha realizado emisiones de efectos de comercio

Cabe señalar que **BK** en 2023 constituyó BK Perú S.A.C. para expandir sus operaciones manteniendo como socios a Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. (filial de BICECORP S.A.) e Investment BK Perú LLC (filial de grupo Kaufmann).

La tendencia de la clasificación de la compañía se considera “Estable” dado que no se advierten cambios que pudiesen afectar el desarrollo de sus operaciones o su capacidad de pago.

Con respecto a avances ESG, la empresa se encuentra alineada los objetivos del grupo BICECORP. Además, participan del programa de financiamiento “Crédito Verde” de CORFO.

BK fue constituida en 2013, y es propiedad de Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. y de Inversiones Kaufmann Chile S.A. La compañía está orientada al financiamiento de vehículos particulares y comerciales tanto para personas naturales como jurídicas, mediante el otorgamiento de préstamos o a través de operaciones de *leasing*.

A diciembre de 2023, la empresa alcanzó activos por \$ 338.932 millones y colocaciones netas por \$ 284.973 millones. A marzo de 2024, los activos fueron \$ 344.837 millones y las colocaciones netas \$ 295.207 millones.

Ximena Oyarce L.
Analista de Riesgo
ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.
Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl