



(la “Sociedad”)

ANALISIS RAZONADO
Al 31 de diciembre de 2022

1. RESEÑA HISTORICA

El año 2013, BICECORP se asocia con el Grupo Kaufmann para formar BK SpA. De esta forma, BICECORP aporta su conocimiento del mercado financiero y su experiencia en el otorgamiento de créditos automotrices y Kaufmann aporta su red de sucursales y distribución de las marcas líderes en los segmentos de vehículos comerciales, buses y automóviles de gama alta: Mercedes Benz, Freighliner, Maxus, Fotón, Fuso, Karry y Sany.

2. ANALISIS FINANCIERO

a) Resumen de los Estados Financieros de la Sociedad.

Estado Financiero Clasificado	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Variación
	2020 M\$	2021 M\$	2022 M\$	12/21>12/22 M\$
Activos Corrientes Totales	104.916.340	119.223.562	152.500.937	33.277.375
Activos No Corrientes Totales	106.069.794	122.570.260	146.534.596	23.964.336
Total Activos	210.986.134	241.793.822	299.035.533	57.241.711
Pasivos Corrientes Totales	98.859.083	102.052.110	134.317.994	32.265.884
Pasivos No Corrientes Totales	75.114.395	94.678.610	112.470.108	17.791.498
Patrimonio Total	37.012.656	45.063.102	52.247.431	7.184.329
Total Patrimonio y Pasivos	210.986.134	241.793.822	299.035.533	57.241.711

Estado Resultados por función	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Variación
	2020 M\$	2021 M\$	2022 M\$	12/21>12/22 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21.733.106	24.968.341	37.867.034	12.898.693
Intereses y reajustes sobre cartera normal	20.743.037	23.678.161	34.488.138	10.809.977
Ingresos por unidades reajustables	351.788	1.022.738	2.652.682	1.629.944
Ingresos por comisiones	388.209	181.329	413.892	232.563
Otros ingresos	250.072	86.113	312.322	226.209
Costo de Ventas	-9.937.832	-6.961.019	-21.001.164	-14.040.145
Provisión por riesgo de crédito	-3.145.949	1.116.369	-5.146.849	-6.263.218
Gastos por intereses y reajustes de préstamos	-6.791.883	-8.077.388	-15.854.315	-7.776.927
Ganancia Bruta	11.795.274	18.007.322	16.865.870	-1.141.452
Gastos de Administración	-6.747.080	-8.595.422	-10.425.190	-1.829.768
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.048.194	9.411.900	6.440.680	-2.971.220
Gasto por impuestos a las ganancias	-950.239	-1.361.454	743.649	2.105.103
Ganancia (Pérdida) después de Impuesto	4.097.955	8.050.446	7.184.329	-866.117

Estado de flujo de efectivo directo	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Variación
	2020	2021	2022	12/21>12/22
	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.138.737	-10.745.930	-30.388.448	-19.642.518
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-225.050	-730.667	-216.512	514.155
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	57.193	14.689.933	30.845.891	16.155.958
Incremento neto efectivo y equivalentes, antes efectos en la tasa de cambio	970.880	3.213.336	240.931	-2.972.405
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.311.024	3.281.904	6.495.240	3.213.336
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.281.904	6.495.240	6.736.171	240.931

b) Principales indicadores financieros de la Sociedad

El detalle de la variación experimentada en los principales índices financieros es el siguiente:

Indicadores	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2022
Stock Cartera Mora mayor a 30 días / Stock Cartera Total Bruta	4,0%	5,6%	9,8%
Stock Cartera Mora mayor a 90 días / Stock Cartera Total Bruta	1,5%	0,8%	4,4%
Flujo Castigos del Período / Stock Cartera Total Bruta	2,3%	1,0%	0,6%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Total Bruta	5,4%	4,0%	5,0%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor 30 días	133,1%	72,5%	51,5%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor a 90 días	355,0%	515,3%	115,6%
Cartera Repactada / Stock Colocaciones - Cartera Total Bruta	21,0%	13,3%	9,0%
Stock Provisiones Cartera Repactada / Stock Cartera Repactada	12,7%	13,7%	19,9%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Repactada	25,6%	30,3%	56,0%

Razones financieras	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Variación
	2020	2021	2022	12/21>12/22
Liquidez Corriente (veces)	1,06	1,17	1,14	-3%
Razón de Endeudamiento (veces)	4,61	4,22	4,59	9%
Porción Deuda Largo Plazo	43%	48%	46%	-5%
Rentabilidad del Patrimonio	11,8%	19,6%	14,8%	-25%
Rentabilidad del Activo	2,0%	3,6%	2,7%	-25%
Eficiencia	57,2%	47,7%	61,8%	29%

Definiciones

Liquidez Corriente: Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales

Razón de Endeudamiento: (Pasivos Corrientes + Pasivos no Corrientes - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total

Porción Deuda Largo Plazo: Total de Pasivos No Corrientes / (Pasivos Corriente + Pasivos no Corrientes)

Rentabilidad del Patrimonio: Ganancia del Ejercicio despues de Impuesto / Patrimonio Promedio

Rentabilidad del Activo: Ganancia del Ejercicio despues Impuesto / Activo Promedio

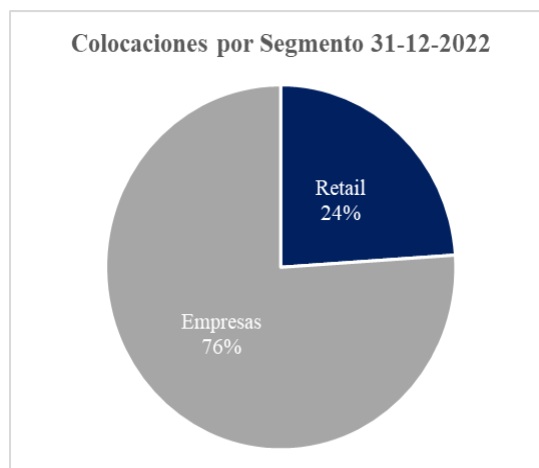
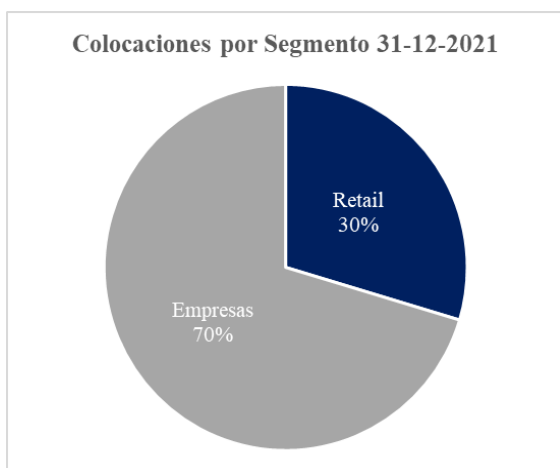
Eficiencia: Gastos de Administración / Ganancia Bruta

c) Análisis de los resultados de la Sociedad

A pesar de que algunas marcas de vehículos presentaron problemas de stock derivados de la pandemia de Covid 19, las principales marcas asociadas a la actividad de la Sociedad (Maxus y Mercedes Benz) lograron mitigar estos problemas lo que permitió a BK mantener su nivel de actividad. Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de MM\$ 7.184,3 que se compara negativamente con los MM\$ 8.050,4 de igual ejercicio de 2021. Esta variación se explica debido a un mayor gasto de riesgo en el segmento Grandes Empresas.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad muestra un aumento de los activos totales de 23,7% con respecto al 31 de diciembre de 2021 (incremento de 14,6% durante el año 2021) y un resultado después de impuesto de MM\$ 7.184,3 lo que genera una rentabilidad de 14,8% para el patrimonio y de 2,7% sobre activos. En efecto, durante el segundo semestre de 2022 la tasa de desocupación varió muy poco respecto al primer semestre 2022, y continua muy por debajo de los niveles del año 2020-2021. Lo anterior sumado a la mantención de saldos de ahorro disponibles por parte de los consumidores mantiene estable la calidad de los activos de la Sociedad.

La composición de la cartera de colocaciones de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:



El indicador de Liquidez Corriente se mantiene estable durante los ejercicios de análisis (entre 1,17 al 31/12/21 y 1,14 al 31/12/22) debido a la política de la empresa de calzar los plazos de financiamiento de sus operaciones y de contratar créditos en forma mensual.

En cuanto a los pasivos, estos se incrementaron un 25,4% entre diciembre de 2021 y diciembre 2022 (13,1% durante el año 2021), donde destaca el aumento de MM\$ 32.265,9 de los Pasivos Financieros Corrientes y de MM\$ 17.791,5 de los Pasivos Financieros No Corrientes.

El indicador Porción Deuda Largo Plazo disminuye de 48,1% a 45,6% entre diciembre 2021 y diciembre 2022 debido a un leve aumento en la duración de la cartera en ese período y se mantiene estable durante el año 2022.

El indicador de Endeudamiento mantiene su tendencia al alza (de 4,22 al 31/12/21 a 4,59 al 31/12/22) debido al aumento de las utilidades retenidas, las que han cubierto holgadamente las necesidades de capital derivadas del crecimiento de la cartera.

La Sociedad muestra un índice de eficiencia de 47,7% durante el año 2021, indicador que empeora a 61,8% a diciembre del año 2022, esto se debe a una menor ganancia bruta impactada por un mayor nivel de riesgo de la cartera y a un incremento en el gasto de administración que se justificó por crecimiento de activos. Por su parte el índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2021 alcanza a 4,22 veces y aumenta al 31 de diciembre de 2022 alcanzando 4,59 veces debido a la disminución de las Ganancias Acumuladas.

La cartera con mora mayor a 30 días se incrementa de MM\$ 11.202 a MM\$ 24.011 entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022 (5,6% a 9,8% de la cartera respectivamente), y la cartera con mora mayor a 90 días se incrementa de MM\$ 1.576 a MM\$ 10.700 en el mismo período (0,8% a 4,4% de la cartera respectivamente).

El stock de cartera repactada continúa su tendencia a la baja pasando de representar el 21% de las colocaciones totales al 31 de diciembre de 2020 al 9% de estas al 31 de diciembre de 2022.

El stock de provisiones de cartera se reduce de MM\$ 9.499 al 31 de diciembre de 2020 a MM\$ 8.121 al 31 de diciembre de 2021 y aumenta a MM\$ 12.364 al 31 de diciembre de 2022 debido al incremento de la cartera y al deterioro de algunos clientes en el segmento de Grandes Empresas. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2022 el stock de provisiones cubre un equivalente del 51,5% de la mora de mas de 30 días, el 56% de la cartera repactada y 1,16 veces el stock de cartera con mora mayor a 90 días.

3. DIFERENCIA ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor de mercado de los principales activos de la Sociedad.

4. ANALISIS DE PRINCIPALES VARIACIONES EN EL MERCADO

Durante el año 2021, el mercado de los vehículos de pasajeros y comerciales livianos alcanzó ventas por 415.581 unidades lo que implicó un crecimiento de 61% con respecto al año anterior. Este incremento fue impulsado por la reactivación económica generada por las menores restricciones a la movilidad, las inyecciones de liquidez producto de los retiros de los Fondos de Pensiones y los programas de apoyo del Gobierno. Los últimos meses del año 2022 el sector automotor sufrió el impacto de la desaceleración de la economía chilena, continuando en diciembre con una tendencia a la baja en las ventas del segmento que se vio reflejada en una caída de un 16,8% respecto al mismo mes del año anterior. A pesar de lo anterior, el año cerró con récord de ventas alcanzando las 426.777 unidades, un crecimiento de 2,7% con respecto a 2021 (fuente ANAC).

En cuanto al segmento de camiones, durante el año 2021 se alcanzaron ventas por 16.898 unidades lo que implicó un crecimiento de 58,7% con respecto al año anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por mayores ventas en los sectores minero y forestal. A diciembre de 2022 este mercado alcanzó ventas de 16.038 unidades, con una caída de 5,1% en comparación con el año 2021, debido a la menor inversión y a la desaceleración que han experimentado los distintos sectores productivos (fuente ANAC).

De este modo, el mercado de financiamiento de vehículos motorizados para los segmentos de personas y empresas se vio favorecido por los efectos antes mencionados, lo que se tradujo en mayores colocaciones y stocks de cartera de los participantes. Lo mismo ocurrió en el caso de la Sociedad, la cual capturó las mayores ventas de Kaufmann y su red de concesionarios, permitiéndole incrementar sus colocaciones.

5. DESCRIPCIÓN Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO

A diciembre de 2022 el flujo asociado a actividades de operación muestra un déficit de MM\$ 30.388 debido principalmente al concepto “otros pagos”.

Las actividades de inversión muestran un déficit de MM\$ 217 lo que sumado a un saldo positivo de MM\$ 30.846 en las actividades de financiación generan un incremento de MM\$ 241 en efectivo y equivalente al efectivo, para llegar a un total de MM\$ 6.736 al 31 de diciembre de 2022.

6. ANALISIS DE RIESGOS

Las directrices que guían las Políticas y Procedimientos de Gestión y Control de Riesgos de BK SpA provienen de su matriz (BICECORP S.A.). Estas políticas son revisadas anualmente por el directorio de la Sociedad, el cual efectúa las actualizaciones y modificaciones que fueren necesarias.

La matriz de riesgos que involucra las principales fuentes de riesgos propios de la actividad de la Sociedad, las metodologías para la detección de nuevos riesgos, así como la probabilidad e impacto de ocurrencia de los riesgos más relevantes, es revisada anualmente por la administración de la Sociedad, bajo la supervisión del área de Riesgo Corporativo de BICECORP S.A.

Riesgos	Descripción
<i>Riesgo de crédito</i>	<p>Corresponde al riesgo de no pago asociado a los financiamientos otorgados.</p> <p>La Sociedad realiza tanto operaciones de crédito con la garantía prendaria del vehículo financiado como también operaciones de arrendamiento financiero en las cuales la Sociedad es la propietaria del activo financiado. De este modo ambos tipos de financiamiento consideran la posibilidad de recuperar el activo financiado en el evento de no pago del deudor o arrendador. Por lo mismo, los criterios de riesgo y los modelos para el cálculo de provisiones no difieren significativamente en los casos de créditos con garantía prendaria o arrendamiento financiero.</p> <p>La Sociedad aplica NIIF 9, que considera un modelo de provisiones basado en pérdidas esperadas. El modelo de provisiones contempla una separación de la cartera en dos grandes grupos que difieren en la estimación de parámetros y la definición de ciertos criterios. Así, los clientes con una exposición sobre los UF 10.000 se consideran en una clasificación individual, mientras que los clientes con una exposición</p>

	bajo este monto se clasifican y analizan de forma grupal. El modelo de cálculo de provisiones se actualiza todos los años en base a la información estadística del comportamiento de la cartera en cada uno de los segmentos.
<i>Riesgo de liquidez</i>	Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros. En este sentido la Sociedad mantiene una política de liquidez que considera líneas de financiamiento con bancos (las que han aumentado gradualmente durante los últimos años) pero también considera la obtención de financiamiento intra grupo, lo que le permite tener un riesgo acotado, maximizando con esto el retorno obtenido.
<i>Riesgo de mercado y monedas</i>	Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. Este riesgo es mitigado por la política de calce de flujos de las operaciones de crédito y leasing con sus respectivos financiamientos y es monitoreado en forma continua y centralizadamente por la matriz.
<i>Riesgo operacional</i>	Se tiene implementado un modelo de gestión con un marco de políticas, gobierno, una gerencia especializada, metodologías, herramientas y programas específicos. Abarca además los aspectos de seguridad de la información y continuidad de negocios.

EXENCION DE RESPONSABILIDAD

Este documento tiene por objeto entregar información general sobre BK SpA y sus principales segmentos de negocios y en caso alguno constituye un análisis exhaustivo de la situación financiera y comercial de la Sociedad.

Este documento podría contener declaraciones sobre perspectivas futuras de la Sociedad y deben ser consideradas como estimaciones sobre la base de buena fe por parte de BK SpA,

las cuales están sujetas a riesgos significativos e incertidumbre, los cuales se pueden ver afectados por diversos factores no anticipados como cambios en condiciones económicas globales, cambios en condiciones de mercado, cambios regulatorios, acciones de la competencia, riesgos operativos y financieros inherentes al negocio de servicios financieros.

En cumplimiento de la normativa vigente, conjuntamente con este documento, se presentan a la Comisión para el Mercado Financiero, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 de la Sociedad y la Declaración de Responsabilidad del Directorio. Dichos documentos se encuentran disponibles para su consulta y examen y deben ser leídos como complemento a este análisis.