



(la “Sociedad”)

ANALISIS RAZONADO

Al 30 de junio de 2023

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	Junio	Variación
	2021	2022	2023	12/22>06/23
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Corrientes Totales	119.223.562	152.500.937	203.072.838	50.571.901
Activos No Corrientes Totales	122.570.260	146.534.596	159.141.818	12.607.222
Total Activos	241.793.822	299.035.533	362.214.656	63.179.123
Pasivos Corrientes Totales	102.052.110	134.317.994	196.403.099	62.085.105
Pasivos No Corrientes Totales	94.678.610	112.470.108	110.049.122	-2.420.986
Patrimonio Total	45.063.102	52.247.431	55.762.435	3.515.004
Total Patrimonio y Pasivos	241.793.822	299.035.533	362.214.656	63.179.123

Estado Resultados por función	Diciembre	Diciembre	Junio	Junio	Variación
	2021	2022	2022	2023	06/22>06/23
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24.968.341	37.867.034	17.383.609	25.699.288	8.315.679
Intereses y reajustes sobre cartera normal	23.678.161	34.488.138	15.572.431	24.920.539	9.348.108
Ingresos por unidades reajustables	1.022.738	2.652.682	1.355.268	633.471	-721.797
Ingresos por comisiones	181.329	413.892	319.668	90.816	-228.852
Otros ingresos	86.113	312.322	136.241	54.462	-81.779
Costo de Ventas	-6.961.019	-21.001.164	-9.122.297	-16.442.334	7.320.037
Provisión por riesgo de crédito	1.116.369	-5.146.849	-2.416.331	-3.779.206	1.362.875
Gastos por intereses y reajustes de préstamos	-8.077.388	-15.854.315	-6.705.966	-12.663.128	5.957.162
Ganancia Bruta	18.007.322	16.865.870	8.261.311	9.256.954	995.643
Gastos de Administración	-8.595.422	-10.425.190	-5.218.408	-5.220.985	2.577
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.411.900	6.440.680	3.042.903	4.035.969	993.066
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.361.454	743.649	445.566	-520.965	966.531
Ganancia (Pérdida) después de Impuesto	8.050.446	7.184.329	3.488.469	3.515.004	26.535

Estado de flujo de efectivo directo	Diciembre	Diciembre	Junio	Junio	Variación
	2021	2022	2022	2023	06/22>06/23
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-10.745.930	-30.388.448	-13.812.932	-43.783.482	-29.970.550
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-730.667	-216.512	-176.840	-17.891	158.949
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.689.933	30.845.891	14.209.928	41.783.189	27.573.261
Incremento neto efectivo y equivalentes, antes efectos en la tasa de cambio	3.213.336	240.931	220.156	-2.018.184	-2.238.340
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3.281.904	6.495.240	6.495.240	6.736.171	240.931
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6.495.240	6.736.171	6.715.396	4.717.987	-1.997.409

b) Principales indicadores financieros de la Sociedad

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

Indicadores	31-12-2021	31-12-2022	30-06-2023
Stock Cartera Mora mayor a 30 días / Stock Cartera Total Bruta	5,6%	9,8%	7,0%
Stock Cartera Mora mayor a 90 días / Stock Cartera Total Bruta	0,8%	4,4%	2,0%
Flujo Castigos del Período / Stock Cartera Total Bruta	1,0%	0,6%	0,3%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Total Bruta	4,0%	5,0%	5,0%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor 30 días	72,5%	51,5%	71,3%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor a 90 días	515,3%	115,6%	247,8%
Cartera Repactada / Stock Colocaciones - Cartera Total Bruta	13,3%	9,0%	6,2%
Stock Provisiones Cartera Repactada / Stock Cartera Repactada	13,7%	19,9%	21,3%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Repactada	30,3%	56,0%	79,6%

Razones financieras	Diciembre	Diciembre	Junio	Variación
	2021	2022	2023	12/22>06/23
Liquidez Corriente (veces)	1,17	1,14	1,03	-9%
Razón de Endeudamiento (veces)	4,22	4,59	5,41	18%
Porción Deuda Largo Plazo	48,1%	45,6%	35,9%	-21%
Rentabilidad del Patrimonio	19,6%	14,8%	13,0%	-12%
Rentabilidad del Activo	3,6%	2,7%	2,1%	-20%
Eficiencia	47,7%	61,8%	56,4%	-9%

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 Anualizada / Patrimonio Promedio

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

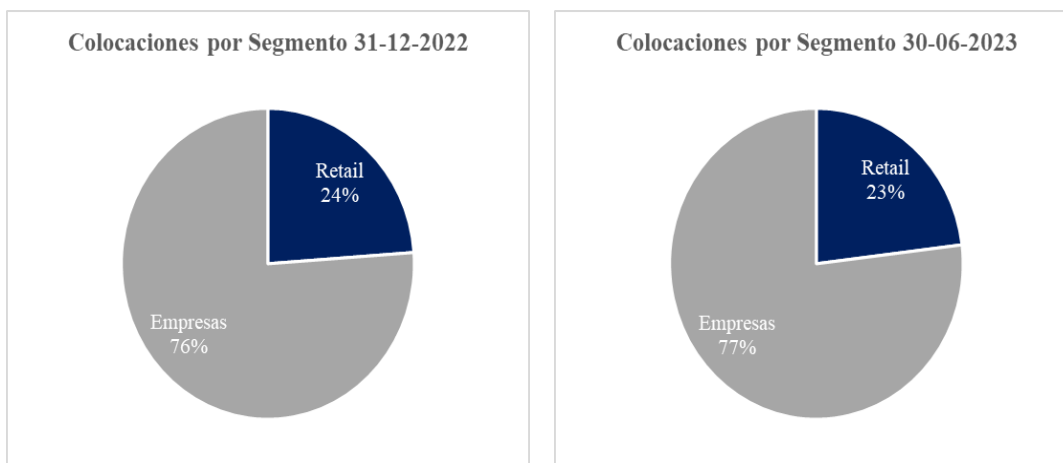
Eficiencia: Gastos de Administración / Ganancia Bruta

c) Análisis de los resultados de la Sociedad

A pesar de que la desaceleración de la economía chilena ha llevado a la baja la venta de vehículos, 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 30 de junio de 2023, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de MM\$ 3.515,0 que se compara positivamente con los MM\$ 3.488,5 de igual periodo de 2022.

Al 30 de junio de 2023, la Sociedad muestra un aumento de los activos totales de 21,1% con respecto al 31 de diciembre de 2022 (incremento de 23,7% durante el año 2022) y un resultado después de impuesto de MM\$ 3.515,0 lo que genera una rentabilidad de 13% para el patrimonio y de 2,1% sobre activos.

La composición de la cartera de colocaciones de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022 y al 30 de junio de 2023 es la siguiente:



El indicador de Liquidez Corriente se mantiene estable durante los ejercicios de análisis (entre 1,14 al 31/12/22 y 1,03 al 30/06/23) 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 24,2% entre diciembre de 2022 y junio 2023 (25,4% durante el año 2022), donde destaca el aumento de MM\$ 62.085 de los Pasivos Financieros Corrientes.

El indicador Porción Deuda Largo Plazo disminuye de 45,6% a 35,9% entre diciembre 2022 y junio 2023 debido a una disminución en la duración de la cartera en ese período.

El indicador de Endeudamiento mantiene su tendencia al alza (de 4,59 al 31/12/22 a 5,41 al 30/06/23) debido al aumento de la deuda de corto plazo para cubrir las necesidades derivadas del crecimiento de la cartera.

La Sociedad muestra un índice de eficiencia de 61,8% durante el año 2022, indicador que disminuye levemente a 56,4% a junio del año 2023.

La cartera con mora mayor a 30 días disminuye de MM\$ 24.011 a MM\$ 21.952 entre diciembre de 2022 y junio de 2023 (9,8% a 8,4% de la cartera respectivamente), y la cartera con mora mayor a 90 días disminuye de MM\$ 10.700 a MM\$ 6.318 en el mismo período (4,4% a 4,0% de la cartera respectivamente).

El stock de cartera repactada se mantiene, representando el 9,0% de las colocaciones totales al 31 de diciembre de 2022 y el 9,1% de estas al 30 de junio de 2023.

El stock de provisiones de cartera aumenta de MM\$ 8.121 al 31 de diciembre de 2021 a MM\$ 12.364 al 31 de diciembre de 2022 y aumenta a MM\$ 15.657 al 30 de junio de 2023 debido al incremento de la cartera y además a la constitución de provisiones por la nueva línea de negocio de financiamiento de inventario para concesionarios relacionados a la marca asociada. Cabe destacar que al 30 de junio de 2023 el stock de provisiones cubre un equivalente del 71,3% de la mora de mas de 30 días, el 79,6% de la cartera repactada y 2,48 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 2022, el mercado de los vehículos de pasajeros y comerciales livianos cerró con récord de ventas alcanzando las 426.777 unidades, lo que implicó un crecimiento de 2,7% con respecto al año anterior. Sin embargo, los últimos meses del año el sector automotor sufrió el impacto de la desaceleración de la economía chilena mostrando una tendencia a la baja en las ventas del segmento. A junio de 2023 continúa la tendencia a la baja, con 159.211 unidades vendidas en los seis primeros meses del año, lo que implica una disminución del 28% frente al mismo periodo del año anterior (fuente ANAC).

En cuanto al segmento de camiones, 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. La tendencia se mantiene durante el primer semestre del año 2023, donde las ventas alcanzaron las 6.352 unidades que representan un 23,6% menos que las ventas del mismo periodo de 2022 (fuente ANAC).

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

A junio de 2023 el flujo asociado a actividades de operación muestra un déficit de MM\$ 43.783 debido principalmente al concepto “otros pagos”.

Las actividades de inversión muestran un déficit de MM\$ 18 lo que sumado a un saldo positivo de MM\$ 41.783 en las actividades de financiación generan una disminución de MM\$ 2.018 en efectivo y equivalente al efectivo, para llegar a un total de MM\$ 4.718 al 30 de junio de 2023.

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 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.</p>
<i>Riesgo de liquidez</i>	<p>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.</p>
<i>Riesgo de mercado y monedas</i>	<p>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.</p>
<i>Riesgo operacional</i>	<p>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.</p>

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 marzo de 2023 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.