

Compañía con colocaciones netas de \$ 385 mil millones a marzo de 2025

Santiago, 18 de julio de 2025

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

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 destaca el apoyo que le entregan sus accionistas controladores. BICECORP, que posee el 50% de las acciones de **BK**, ejecuta procesos de contraloría y auditoría interna y apoya a la compañía en temas administrativos, de control y financiamiento. Por su parte Comercial Kaufmann S.A., titular del 50% restante, 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 del nivel de colocaciones que ha presentado, el cual al cierre de 2024 fue de un 23,2% y en marzo de 2025 de un 30,4%². Este desarrollo ha llevado a la sociedad a alcanzar un adecuado nivel de colocaciones netas de alrededor de los \$ 385 mil millones a marzo de 2025, donde un 48,4% aproximadamente corresponde a créditos automotrices, un 47,6% a *leasing*, un 2,7% a *floor planning* y 1,2% en otros créditos.

Otro aspecto favorable para la evaluación es la reducida concentración de clientes del negocio de créditos automotrices y, en menor medida, del segmento *leasing*; ambas líneas con una base de clientes elevada permiten 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 considera que parte de la cartera de colocaciones de **BK** se encuentra garantizada por el programa CORFO Pro-Inversión. A marzo de 2025 la cartera garantizada es de un 31,2% de las colocaciones totales y un 49% de las colocaciones de vehículos comerciales.

Cabe considerar que la evaluación no desconoce la amplia experiencia de la administración de la empresa, con gerentes con más de diez años

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² Crecimientos en relación con igual periodo del año anterior.



trabajando en el sector financiero, así como también el directorio de la compañía, conformado por tres participantes provenientes de BICECORP y tres provenientes de Kaufmann, todos ellos ocupan cargos de alta gerencia.

En contraposición, 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, en el que su matriz se encuentra inmerso. Con todo, es una fortaleza que desde una perspectiva de largo plazo no es intrínseca a la compañía por cuanto está sujeta a que en lo sustancial se mantenga la actual estructura de propiedad. Otra mitigante considerada es que **BK** se encuentra diversificando sus fuentes de financiamiento, en tanto a la fecha ya ha colocado un bono, además de realizar emisiones de efectos de comercio.

Cabe señalar que BK SpA en agosto de 2023 ha constituido 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*.

Al cierre de marzo de 2025, la compañía alcanzó activos por \$ 455.117 millones y colocaciones netas por \$ 384.902 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