

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

Compañía con colocaciones netas de \$ 513 mil millones a marzo de 2026.

Santiago, 13 de julio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BBKSF-A	AA
Bonos	BBKSF-B	AA
Bonos	BBKSF-C	AA
Bonos	BBKSF-D	AA
Bonos	BBKSF-E	AA
Bonos	BBKSF-F	AA
Líneas de efectos de comercio		N1+/AA

Humphreys decidió mantener la clasificación de bonos de **BK SpA** (**BK**) en “Categoría AA” y los efectos de comercio en “Categoría Nivel 1+”. La tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

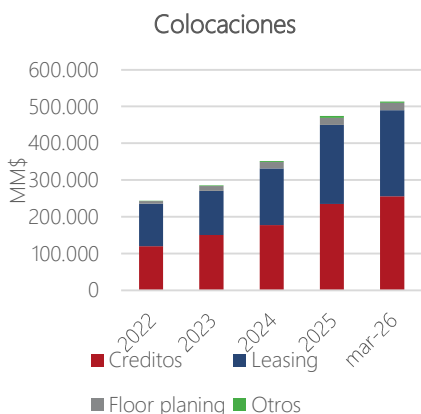
Dentro de las principales fortalezas, que sustentan la clasificación de **BK** en “Categoría AA/Nivel1+”, destaca el respaldo de sus accionistas controladores. Por una parte, BICECORP, a través de Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. (50% de la propiedad), proporciona apoyo financiero, administrativo y de control, además de constituirse como una de las principales fuentes de financiamiento de la compañía mediante préstamos, con alrededor de un 30% de los pasivos. Por otro lado, Comercial Kaufmann S.A., a través de Inversiones Kaufmann Chile S.A (50% de las acciones de BK), aporta una ventaja competitiva relevante al poner a disposición de **BK** su red de sucursales y concesionarios, posicionando a la compañía como la principal alternativa de financiamiento para los clientes de Kaufmann. Asimismo, BK forma parte de las filiales consolidadas por BICECORP (matriz de Banco Bice).

Relacionado con lo anterior, la clasificación se ve favorecida por el hecho de que sus procesos de contraloría y auditoría interna son administrados por BICECORP bajo estándares elevados respecto a lo observado entre las empresas financieras no bancarias reportando periódicamente al Directorio de BK, al Comité de Auditoría y al Gerente General de la entidad. Lo anterior fortalece la gestión de riesgos y contribuye a mantener adecuados niveles de control operacional.

Asimismo, se considera favorable la trayectoria de crecimiento exhibida por la compañía, reflejada en el sostenido aumento de sus colocaciones, las que alcanzaron aproximadamente \$513 mil millones a marzo de 2026, equivalente a un aumento de 33,4% respecto a marzo 2025. Adicionalmente, la operación de BK Perú S.A.C. constituye una oportunidad de expansión y diversificación de ingresos, con potencial para fortalecer su posición competitiva en el mediano plazo.

Asimismo, la evaluación considera positivamente la adecuada atomización de la cartera de colocaciones del negocio de créditos automotrices y, en menor medida, del segmento leasing, lo que, sumado al elevado número de deudores reducen la concentración individual y limitan la

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



exposición patrimonial frente al incumplimiento de clientes específicos, favoreciendo un comportamiento estadísticamente normal de la mora.

Además, la clasificación considera como elemento positivo la existencia de garantías en las operaciones de la compañía, las cuales se encuentran respaldadas principalmente por la prenda o la propiedad de los vehículos financiados, activos que presentan un mercado secundario desarrollado y una adecuada liquidez, reduciendo la pérdida esperada ante incumplimientos de los deudores. Complementariamente, una parte relevante de la cartera mantiene cobertura mediante el programa CORFO Pro-Inversión, lo que contribuye a mitigar parcialmente el riesgo crediticio.

La evaluación considera positivamente la experiencia de la administración y del directorio, cuyos integrantes cuentan con una amplia trayectoria en los sectores financiero y automotriz. Asimismo, el hecho de que los estados financieros de **BK** sean consolidados por su matriz refuerza la percepción de respaldo por parte de los accionistas, dada la relevancia reputacional que tendría para el grupo cualquier eventual incumplimiento de la filial.

En contraposición, al analizar su participación de mercado, esta se considera adecuada dentro del segmento de financiamiento automotriz. No obstante, al considerar la totalidad de los actores presentes en el mercado de créditos de consumo, su posición relativa se reduce. Además, el avance de la bancarización podría traducirse en mayores presiones sobre los márgenes de intermediación y una competencia más intensa por el acceso a clientes y fuentes de fondeo. No obstante, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el respaldo financiero y comercial de sus accionistas controladores.

Asimismo, la evaluación incorpora la sensibilidad del negocio a escenarios económicos desfavorables, los cuales podrían afectar la capacidad de pago de los deudores y deteriorar la calidad de la cartera, además de reducir las colocaciones. Cabe mencionar que la existencia de garantías sobre los activos financiados y la adecuada diversificación de la cartera contribuyen a mitigar estos efectos.

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, en partes iguales, de Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. e Inversiones Kaufmann Chile S.A. La compañía se especializa en el financiamiento de vehículos particulares y comerciales para personas naturales y jurídicas, mediante el otorgamiento de créditos directos y operaciones de *leasing*.

Al cierre de marzo de 2026, **BK** registró activos por \$614.776 millones y colocaciones netas por \$513.468 millones, financiados principalmente mediante pasivos financieros y cuentas por pagar a entidades relacionadas, con un patrimonio de \$ 100.893 millones. A la misma fecha, la compañía alcanzó ingresos por \$20.245 millones y una utilidad de \$5.004 millones.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Gerente de riesgo

paula.acuna@humphreys.cl