

BK SpA

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Paula Acuña L.
nadia.aravena@humphreys.cl
paula.acuna@humphreys.cl

FECHA
Junio 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Líneas de bonos	AA
Líneas de efectos de comercio	Nivel 1+/AA
Tendencia	Estable
EEFF base	Marzo 2026

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda			
Línea de bonos	N° 1139 de 26.01.2023	Línea de bonos	N° 1252 de 12.02.2026
Bonos serie A (BBKSF-A)	Primera Emisión	Bonos serie E (BBKSF-E)	Primera Emisión
Bonos serie B (BBKSF-B)	Primera Emisión	Bonos serie F (BBKSF-F)	Primera Emisión
Bonos serie C (BBKSF-C)	Segunda Emisión	Línea de efectos de comercio	N° 151 de 26.01.2023
Bonos serie D (BBKSF-D)	Segunda Emisión	Línea de efectos de comercio	N° 164 de 21.04.2025

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ingresos de actividades ordinarias	37.867.034	51.203.994	56.127.836	72.157.997	20.245.162
Costo de ventas	-21.001.164	-31.937.840	-31.919.451	-40.252.965	-8.101.226
Ganancia bruta	16.865.870	19.266.154	24.208.385	31.905.032	12.143.936
Gastos de administración	-10.425.190	-11.474.398	-14.858.193	-19.244.694	-5.508.727
Ganancia antes de impuesto	6.440.680	7.791.756	9.350.192	12.660.338	6.635.209
Gasto por impuesto a ganancias	743.649	-731.255	-1.674.298	-2.146.139	-1.631.405
Ganancia	7.184.329	7.060.501	7.675.894	10.514.199	5.003.804

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2022	2023	2024	2025	mar-26
Activos corrientes	152.500.937	170.470.225	219.796.024	262.853.586	283.745.904
Activos no corrientes	146.534.596	168.462.108	215.901.281	301.146.718	331.030.337
Total activos	299.035.533	338.932.333	435.697.305	564.000.304	614.776.241
Pasivos corrientes	134.317.994	165.880.895	200.575.780	231.707.815	268.528.705
Pasivos no corrientes	112.470.108	105.350.430	159.022.599	237.335.518	245.354.730
Patrimonio	52.247.431	65.556.266	76.098.926	94.956.971	100.892.806
Total patrimonio y pasivos	299.035.533	336.787.591	435.697.305	564.000.304	614.776.241
Colocaciones	243.115.032	284.973.011	351.164.528	474.194.021	513.468.348
Deuda financiera ²	66.274.909	92.696.508	165.154.889	286.986.314	311.675.358

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

² Considera las cuentas Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

BK SpA (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. Los activos de la sociedad fueron financiados con \$ 311.675 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 159.242 millones de cuentas por pagar a entidades relacionadas y un patrimonio de \$ 100.893 millones. Esta estructura le permitió generar, a la misma fecha, un ingreso y una utilidad de \$ 20.245 millones y \$ 5.004 millones, respectivamente.

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.

También se considera como favorable la trayectoria de crecimiento que ha mostrado la compañía. En los últimos años **BK** ha incrementado sostenidamente su cartera de colocaciones, el que, al cierre de marzo de 2026, fue de un 33,4% respecto a marzo 2025. Lo anterior ha llevado a la sociedad a alcanzar un adecuado nivel de colocaciones netas de alrededor de \$ 513 mil millones a la misma fecha. Adicionalmente, la constitución de BK Perú S.A.C. representa una oportunidad de expansión que podría contribuir a diversificar sus fuentes de ingresos y 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 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.

Cabe considerar que la evaluación no desconoce la amplia experiencia de la administración y del directorio de la empresa. Tanto los ejecutivos como los directores cuentan con una amplia trayectoria en los sectores financiero y automotriz. El directorio se encuentra conformado por tres participantes provenientes de BICECORP y tres provenientes de Kaufmann, todos ellos ocupan cargos de alta gerencia. Adicionalmente, el hecho de que BICECORP consolide los estados financieros de **BK**, permite presumir que el compromiso supera ampliamente lo estrictamente legal, ello dado el riesgo reputacional que conllevaría a la matriz, y al grupo en su conjunto, cualquier incumplimiento de la filial.

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 (bancos, cajas de compensación, cooperativas, entre otros). 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 que posee el mercado de créditos frente a escenarios económicos desfavorables. Un deterioro de las condiciones macroeconómicas podría afectar la capacidad de pago de los deudores, incrementando los niveles de morosidad y repactaciones, además de reducir el *stock* de colocaciones. Este riesgo tiende a ser mayor en entidades que financian a personas no bancarizables. 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.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de sus matrices.
- Procesos de contraloría y auditoría interna gobernadas por BICECORP.

Fortalezas complementarias

- Red comercial de Kaufmann.

Fortalezas de apoyo

- Adecuada atomización de su cartera.
- Perspectivas de crecimiento para la industria.
- Existencia de garantías.
- Experiencia de socios y administración.

Riesgos Considerados

- Bajo nivel de colocaciones respecto del sistema financiero.
- Competencia de la industria.
- Riesgos propios del negocio financiero.

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

Al cierre de marzo de 2026, **BK** registró ingresos de actividades ordinarias por \$20.245 millones, lo que representa un crecimiento de 19,6% respecto al mismo período del año anterior, impulsado por la expansión de la cartera de colocaciones. Por su parte, el costo de ventas disminuyó 1,9%, alcanzando \$8.101 millones, como consecuencia de un menor gasto por provisiones, reduciendo su participación sobre los ingresos desde 48,8% a 40,0%. Por otra parte, los gastos de administración aumentaron 43,1%, totalizando \$5.509 millones. Los gastos de administración en tanto alcanzaron un monto de \$ 5.509 millones, lo que significó un aumento de un 43,1% en el mismo periodo comparativo.

En este contexto, la utilidad del primer trimestre de 2026 alcanzó los \$ 5.004 millones cifra 24,0% superior a la obtenida en marzo de 2025, favorecida por el crecimiento del negocio.

Al cierre del período, **BK** mantenía activos por \$614.776 millones, concentrados principalmente en cuentas por cobrar netas por \$513.468 millones. Asimismo, los pasivos financieros alcanzaban \$311.675 millones, mientras que el patrimonio totalizaba \$100.893 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de deuda de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos de deuda de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de matrices: **BK** cuenta con el respaldo por parte de BICECORP y Kaufmann, quienes contribuyen al desarrollo de la compañía en los ámbitos financiero, comercial y administrativo. A marzo de 2026, aproximadamente el 31% de sus pasivos provenía de sus accionistas, mientras que el 60,5% de las colocaciones se originaba a través del canal de ventas de Kaufmann, evidenciando la relevancia estratégica de ambas entidades para el modelo de negocios de **BK**. Adicionalmente, BICECORP, que consolida las operaciones de la compañía, aporta experiencia y altos estándares de gestión propios de un grupo financiero de amplia trayectoria.

Contraloría y auditoría interna: **BK** cuenta con procesos de contraloría y auditoría interna gestionados por BICECORP, con estándares por sobre la media de empresas financieras no bancarias. Los resultados de estas funciones son reportados periódicamente al gerente general de BICECORP, al Comité de Auditoría y al Directorio de **BK**. Adicionalmente, el hecho de que BICECORP sea controlador de una entidad bancaria favorece la adopción de altos estándares en materia de gestión de riesgos, control interno y gobierno corporativo.

Experiencia de socios y administración: Los directores de la sociedad presentan una amplia experiencia en los sectores financiero y automotriz. El Directorio está conformado en partes iguales por representantes de BICECORP y Kaufmann. Por su lado, la administración también posee una larga trayectoria y experiencia, con cargos importantes en reconocidas empresas, entregando mayor solidez a la compañía. Además, entre los motivos por los que BICECORP consolida a **BK** está el hecho que tiene la facultad de designar al Gerente General y, como grupo, presta los servicios de sistemas, riesgo operacional y asesoría contable y financiera.

Red Kaufmann: La integración comercial con Kaufmann constituye una ventaja competitiva relevante para **BK**, al permitirle acceder de manera preferente a la base de clientes del distribuidor y aprovechar una red de ventas a nivel nacional. La presencia de ejecutivos de **BK** en los puntos de venta facilita la originación de operaciones y contribuye al crecimiento de las colocaciones. Asimismo, el posicionamiento y la trayectoria de Kaufmann en la industria automotriz fortalecen la capacidad comercial y el reconocimiento de la compañía.

Adecuada atomización de cartera: La naturaleza de los créditos automotrices, que, a marzo de 2026, representan un 52,9% de las colocaciones, proporciona a la compañía una adecuada atomización de su cartera, lo que reduce la exposición patrimonial frente al incumplimiento. A la misma fecha la compañía mantenía una amplia base de deudores, sin concentraciones significativas por cliente con una cartera de 17.996 deudores, de los cuales, solo dos poseen una concentración superior a 1% del patrimonio. Si bien la cartera de *leasing* presenta un mayor nivel de concentración, esta mantiene un volumen de aproximadamente 866 operaciones. En conjunto, ambas líneas de negocio exhiben un tamaño y grado de diversificación que contribuyen a un comportamiento adecuado de la calidad de la cartera.

Existencia de garantías: Una característica importante del financiamiento automotriz es la existencia de la prenda (el vehículo financiado) en sus operaciones. En particular, los vehículos constituyen activos con un mercado secundario relativamente líquido y transparente, cuyo valor, en términos generales, supera el saldo insoluto de las obligaciones. Asimismo, las operaciones de leasing presentan un menor riesgo de recuperación, dado que la compañía conserva la propiedad de los bienes durante la vigencia del contrato. Además, cuenta con un monto relevante asociado a garantías CORFO, que a marzo de 2026 alcanza un 25,0% de sus colocaciones totales y 51,9% de las comerciales.

Perspectivas de crecimiento: **BK** ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenido en sus colocaciones durante los últimos años. Entre diciembre de 2022 y marzo de 2026, la cartera neta aumentó desde \$243.115 millones hasta \$513.468 millones. Asimismo, la expansión internacional mediante la constitución de BK Perú S.A.C. en agosto de 2023 le permite ampliar su presencia en el mercado financiero regional.

Factores de riesgo

Tamaño relativo reducido dentro del sistema financiero: Si bien **BK** presenta un tamaño adecuado dentro del segmento de financiamiento automotriz, éste se reduce significativamente en términos relativos si se mide dentro del sistema financiero total, lo que podría limitar su capacidad competitiva y su acceso a economías de escala. Sin embargo, se reconoce que esta situación es transversal a este tipo de empresas y no constituye una desventaja exclusiva de la entidad. A marzo de 2026, **BK** registraba una cartera neta de \$513.468 millones,

mientras que los créditos comerciales y de consumo de hasta UF 3.000 del sistema bancario alcanzaban un volumen significativamente superior.

Riesgos propios del negocio financiero: El financiamiento y la compra de automóviles se encuentra estrechamente vinculada a la evolución económica del país y sus ciclos. Dado ello, este mercado es altamente sensible a los períodos recesivos, tanto por el menor volumen de negocios como por el debilitamiento en la capacidad de pago de los deudores. Adicionalmente, como toda entidad financiera, enfrenta riesgos asociados a variaciones en las tasas de interés y a eventuales descalces de plazo entre activos y pasivos, factores que pueden afectar sus márgenes y resultados.

Creciente competitividad del negocio: La industria de financiamiento automotriz enfrenta un entorno cada vez más competitivo, impulsado por una mayor bancarización y por la participación de nuevos actores que han ampliado su oferta de crédito, entre ellos entidades bancarias, cajas de compensación y empresas de *factoring*. Este escenario podría traducirse en una mayor presión sobre los márgenes de la industria, incrementando la relevancia de contar con un acceso estable a fuentes de financiamiento y con un costo de fondeo competitivo.

Antecedentes generales

La compañía

La compañía inició sus operaciones en junio de 2013, con el objetivo de otorgar financiamiento para la adquisición de vehículos particulares y comerciales, a personas naturales y jurídicas a lo largo de todo el país. Para ello, comercializa créditos directos a través de los canales Crediautos y Andes Motor, y ofrece créditos y leasing financiero mediante la red de puntos de venta de Kaufmann. Asimismo, en agosto de 2023 la compañía expandió sus operaciones con la constitución de BK Perú S.A.C.

A marzo de 2026, la propiedad de **BK** se encuentra distribuida en partes iguales entre Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. e Inversiones Kaufmann Chile S.A., cada una con una participación de 50%.

Evolución de las colocaciones

En la Ilustración 1 presenta la evolución y distribución de las colocaciones netas de **BK**, las cuales han mostrado crecimiento durante los últimos años. Al cierre de marzo de 2026, la cartera neta alcanzó \$513.468 millones, registrando un aumento de 8,3% respecto de diciembre de 2025. En cuanto a su composición, predominan las colocaciones de créditos (49,8%) y *leasing* (45,7%), mientras que la cartera de *floor planing* representa el 3,8% del total.

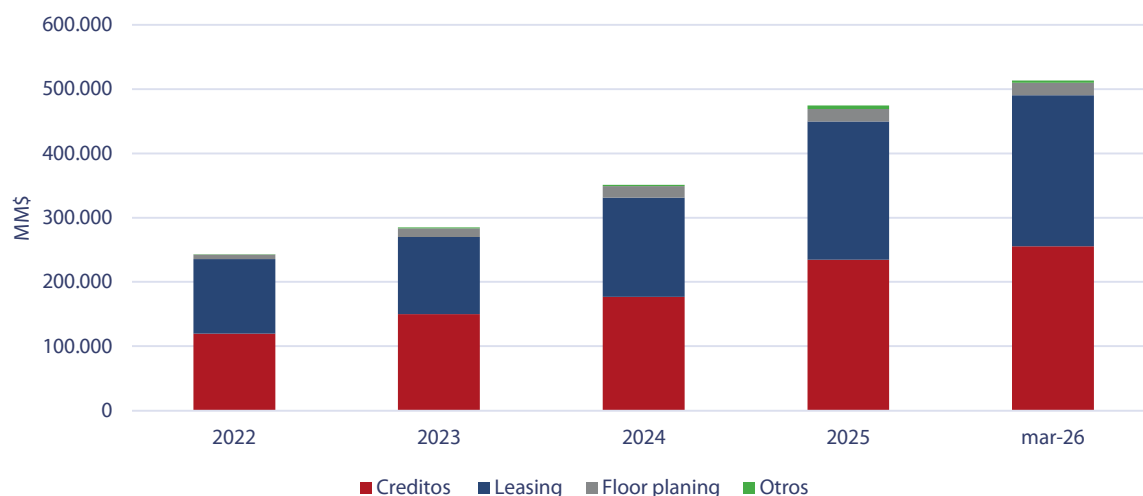


Ilustración 1: Evolución colocaciones netas por línea de negocio

Diversificación de los ingresos

Al cierre de marzo de 2026, la estructura de ingresos de **BK** se concentraba principalmente en la línea de crédito automotriz, la que representó un 69,4% del total y se comercializa a través de los canales Crediautos, Andes Motor y Kaufmann. En tanto, la línea de leasing aportó el 30,6% de los ingresos, siendo comercializada mediante el canal Kaufmann. La Ilustración 2 muestra la evolución de la participación de ambas líneas de negocio durante el período analizado.

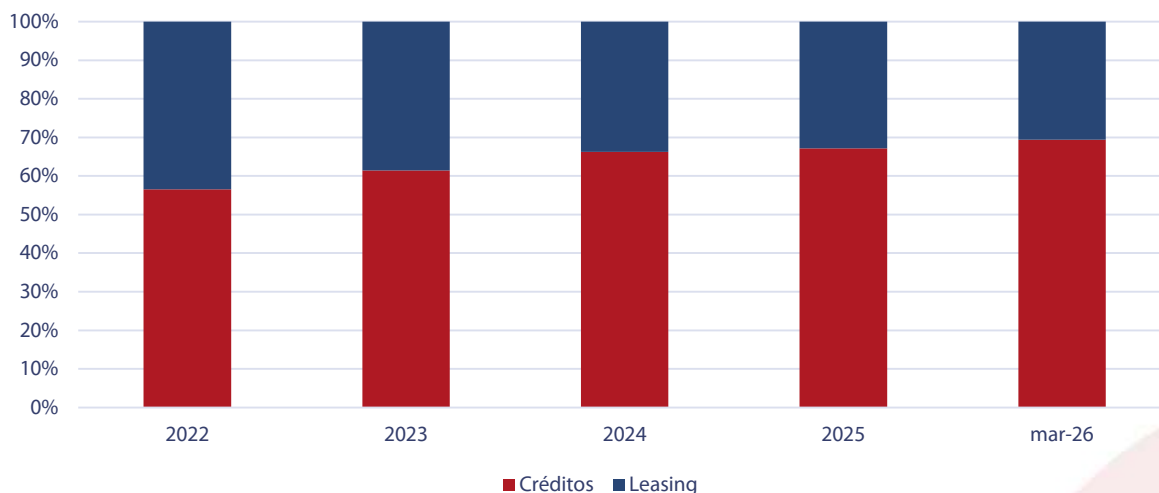


Ilustración 2: Ingresos por línea de negocio

Administración de la cartera

Origenación y cobranza

Las operaciones de la empresa se originan a partir de tres canales de venta, los dos principales son directamente de las sucursales de Kaufmann y Red de Concesionarios de Andes Motor, en donde **BK** es la primera opción de financiamiento ofrecida a los clientes. Hay ejecutivos de la compañía presentes en las sucursales. Los clientes de Kaufmann son derivados a estos ejecutivos para financiar la adquisición de los vehículos. El segundo canal de venta es Crediautos, que presenta un canal no presencial (a través de internet o teléfono) para la obtención de créditos automotrices, con una rápida aprobación y con el cual los clientes, luego de obtener su crédito, van a adquirir su vehículo. El proceso de evaluación comienza con el ingreso de solicitud al sistema Indexa³, con información del bien a financiar, datos personales, datos comerciales, datos del cónyuge, descripción de activos y pasivos, y otras observaciones generales (procedencia del pie, otros ingresos, entre otros). En el caso de empresas, los antecedentes que se solicitan y revisan son datos comerciales (inicio de actividades, giro, número de empleados), datos de los socios y descripción de activos y pasivos. Esta solicitud es recibida por el sistema y se asigna a un analista, quién verifica en el registro operaciones pasadas, comportamiento de pago y estado de prendas vigentes, para luego comenzar con un análisis de la información entregada, donde se confirman los datos suministrados y se revisa, dentro de otros aspectos, morosidades y datos comerciales según corresponda (dependientes, independientes, empresas). Luego se calcula la capacidad de pago del cliente en relación con sus ingresos y deudas. Una vez que la información ha sido verificada por el analista, se presenta al comité de riesgo según monto. La solicitud puede ser aprobada, rechazada o dejada pendiente por solicitud de más información.

El área de cobranza de **BK** realiza la cobranza ordinaria y prejudicial, en donde el jefe del área asigna los clientes en mora al ejecutivo, desde tres hasta los 90 días de mora. Se actualiza de forma diaria la cartera de cada ejecutivo con la información de pagos del sistema Indexa. Los ejecutivos cuentan con distintos medios, protocolos y plazos para comunicarse con los clientes, informando a ellos de su estado de morosidad, ofreciendo alternativas de renegociación, solicitando compromisos de pago, advirtiéndolos ingresos a Dicom o informando que su caso ha sido derivado a cobranza judicial (posterior a 90 días de mora). Los ejecutivos deben registrar diariamente en el sistema de cobranza la gestión de cada caso, independiente de cual haya sido el resultado. La cobranza judicial comienza pasados los 90 días de mora, salvo que el cliente deudor presente deterioro externo severo por lo que se acelera el proceso de judicialización, y está a cargo de cuatro estudios de abogados externos, controlados por un equipo interno. La compañía provisiona, en general, bajo IFRS 9, con enfoque de acuerdo con la pérdida esperada. Para clientes cuyas operaciones acumulen monto financiado superior a UF 10.000, se tienen modelos de provisiones específicos para lo cual se determina su LGD de forma individual según sea su posición de garantías y mitigadores endógenos.

³ Empresa especializada en servicios informáticos y tecnológicos.

Tabla 1: Atribuciones y composición de comités

Comité	Operaciones comerciales	Operaciones particulares	Operaciones pasajeros
Comité 1 (montos y firmas requeridas)	- De 0 a 20 MM\$ - Ejecutivo y analista	- De 0 a 9 MM\$ - Ejecutivo y analista	- De 0 a 20 MM\$ - Ejecutivo y analista
Comité 2 (montos y firmas requeridas)	- Hasta 30 MM\$ - Ejecutivo y analista <i>senior</i>	- Hasta 25 MM\$ - Ejecutivo, analista y jefatura de riesgo	- Hasta 30 MM\$ - Ejecutivo y dos analistas
Comité 3 (montos y firmas requeridas)	- Hasta 6.500 UF - Ejecutivo, analista y subgerente o gerente de riesgo	- Hasta 155 MM\$ - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo y gerencia de riesgo	- Hasta 50 MM\$ - Ejecutivo, analista y jefatura de riesgo
Comité 4 (montos y firmas requeridas)	- De 6.501 a 13.000 UF - Ejecutivo, analista, subgerente o gerente de riesgo y gerente general	- Hasta 13.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo y gerente general	- Hasta 13.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo y gerente general
Comité 5 (montos y firmas requeridas)	- De 13.501 a 26.000 UF - Ejecutivo, analista, subgerente o gerente de riesgo, gerente general y un director	- De 13.501 a 26.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo, gerente general y un director	- Hasta 13.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo y gerente general
Comité 6 (montos y firmas requeridas)	- Más de 26.000 UF - Ejecutivo, analista, subgerente o gerente de riesgo, gerente general y dos directores	- Más de 26.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo, gerente general y dos directores	- De 13.501 a 26.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo, gerente general y un director
Comité 7 (montos y firmas requeridas)	- No aplica	- No aplica	- Más de 26.000 UF - Ejecutivo, analista, jefatura de riesgo, gerente de riesgo, gerente general y dos directores

Control interno

La empresa no posee un área de auditoría interna propia, ya que esta es llevada a cabo directamente por BICECORP. Los reportes de auditoría se informan directamente al directorio de **BK**, cuyos miembros, a su vez, son gerentes de los grupos BICECORP y Kaufmann. Las auditorías se realizan cada tres o cuatro meses y tienen como foco los procesos Comercial, Evaluación de crédito, Operaciones, Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Postventa de la empresa.

Líneas de negocio

BK concentra sus operaciones en el sector automotriz, desarrollando sus actividades mediante tres líneas de negocio: crédito automotriz, *leasing* financiero y *floor planning*. A través de estas modalidades, la compañía ofrece soluciones de financiamiento para vehículos particulares y comerciales, lo que le permite atender distintos segmentos de clientes.

Créditos automotrices

Las operaciones de crédito automotriz de **BK** se originan principalmente a través de dos canales de venta: Crediautos, canal no presencial de financiamiento directo, y la red de sucursales Kaufmann, mediante la cual se financia una amplia gama de vehículos, incluyendo automóviles, vans, buses y camiones. Adicionalmente, la sociedad está trabajando con Andes Motor y su red de concesionarios.

En cuanto a la evolución de la cartera de créditos automotrices, ésta ha registrado un crecimiento sostenido durante los últimos años, alcanzando un saldo de \$261.760 millones a marzo de 2026. A la misma fecha, Kaufmann concentraba el 43,5% de las colocaciones (considerando el financiamiento de automóviles, camiones, vans y buses), mientras que Andes Motor representaba el 36,8% del total. La Ilustración 3 muestra la distribución de las colocaciones de los créditos automotrices.

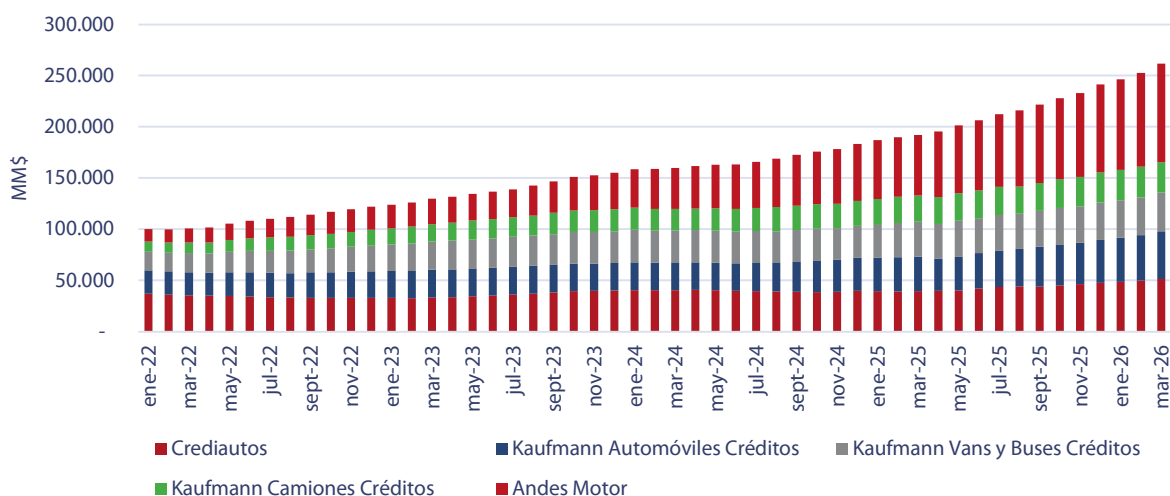


Ilustración 3: Composición de colocaciones crédito automotriz

Desde mediados de 2023, la calidad de la cartera ha permanecido relativamente estable, manteniendo una cartera al día promedio, de 86,7% durante el último año, sin observarse deterioros significativos en los indicadores de morosidad. Al cierre de marzo de 2026, el saldo de la cartera morosa ascendía a \$35.111 millones, equivalente al 13,4% de las colocaciones. En tanto, la mora menor a 30 días alcanzaba un 7,0%, mientras que la mora relevante se ubicaba en 3,8%. En la Ilustración 4 se presenta la evolución del índice de morosidad mensual de la cartera de crédito automotriz.

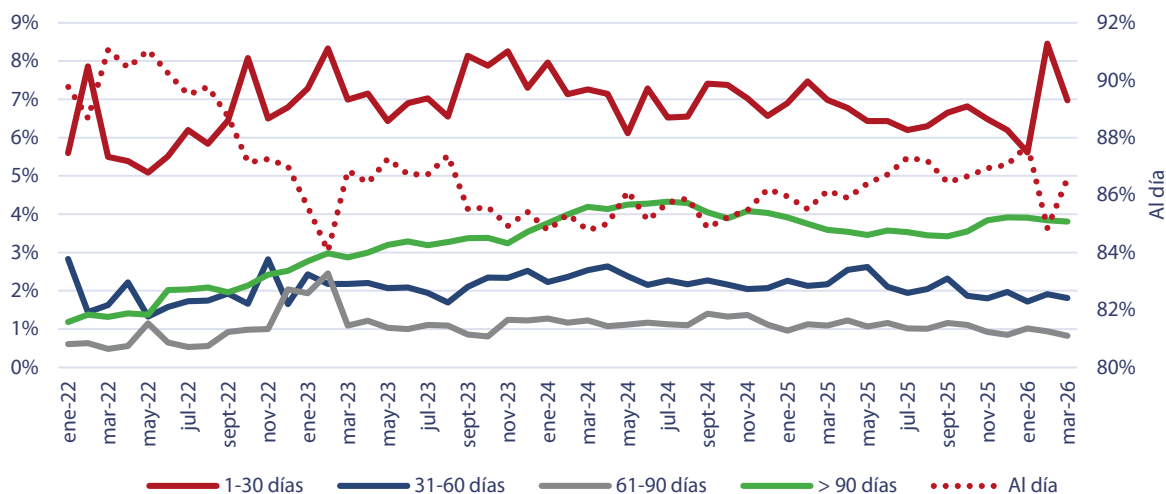


Ilustración 4: Morosidad crédito automotriz

La tasa de pago⁴ de la cartera de créditos automotrices ha mostrado un comportamiento relativamente estable durante los últimos periodos. En promedio, durante los últimos doce meses, dicha tasa se ha situado en torno al 6,4%, mientras que la duración promedio de la cartera ha alcanzado los 16 meses. La Ilustración 5 presenta la evolución de la tasa de pago y de la duración promedio de la cartera en los últimos años.

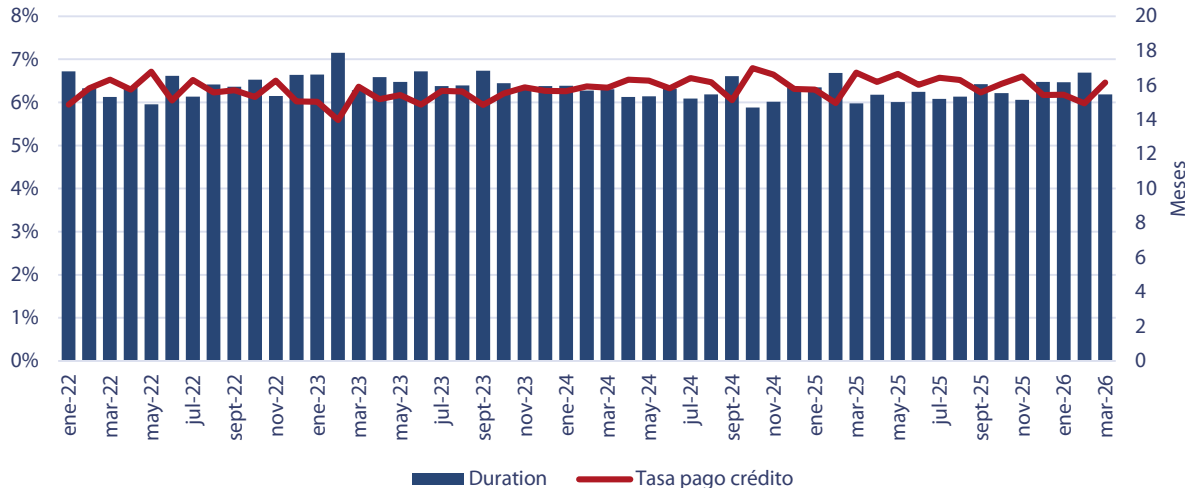


Ilustración 5: Tasa de pago y duration crédito automotriz

Leasing

Las operaciones de *leasing* financiero en Chile se originan exclusivamente a través del canal de ventas Kaufmann, el cual se orienta al financiamiento de vehículos comerciales, tales como vans, buses y camiones. Adicionalmente, desde 2024 se incorporan las operaciones correspondientes a Perú, las que solo se desarrollan bajo la modalidad

⁴ Recaudación mensual como porcentaje del *stock* de colocaciones del mes anterior.

de *leasing*. A marzo de 2026, las colocaciones registraron un incremento de 27,8% en comparación con igual período del año anterior, alcanzando un total de \$243.451 millones. La Ilustración 6 presenta la composición de la cartera de *leasing*, la cual, al cierre de marzo de 2026, se compone en un 44,6% por operaciones de Kaufmann Camiones, mientras que el 34,2% corresponde a Kaufmann Vans y Buses, y el 21,2% restante a las operaciones en Perú.

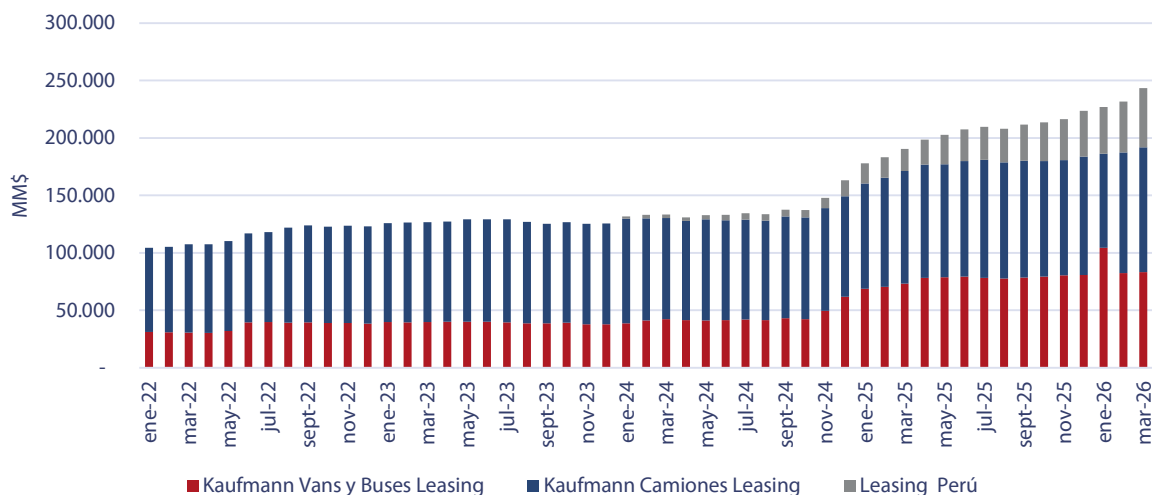


Ilustración 6: Composición de colocaciones leasing

Respecto a la morosidad, la cartera de *leasing* ha evidenciado un comportamiento volátil en sus distintos tramos a lo largo del período analizado. A marzo de 2026, el indicador alcanzó un total de \$46.486 millones, equivalente al 19,1% de las colocaciones. A la misma fecha, la morosidad inferior a 30 días se situó en 11,4%, en tanto que la mora superior a 90 días alcanzó un 3,5%. La Ilustración 7 presenta la evolución del índice de morosidad del segmento leasing en los últimos años.

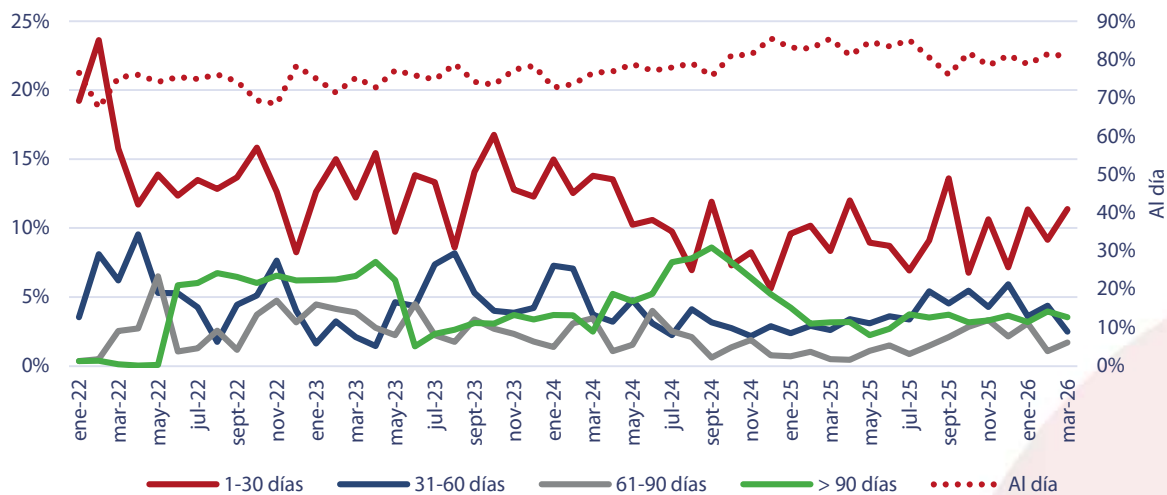


Ilustración 7: Morosidad leasing

Tal como se observa en la Ilustración 8, la tasa de pago asociada a los productos de *leasing* alcanzó un 4,3% al cierre del primer trimestre de 2026, mientras que el promedio observado durante los últimos doce meses se situó en 4,6%, manteniendo un comportamiento relativamente estable del indicador en el período analizado. No obstante, a partir de 2025 se observa una leve disminución del indicador, explicada por el mayor volumen de operaciones en Perú. Por su parte, la recaudación presenta una duración promedio de 20 meses.

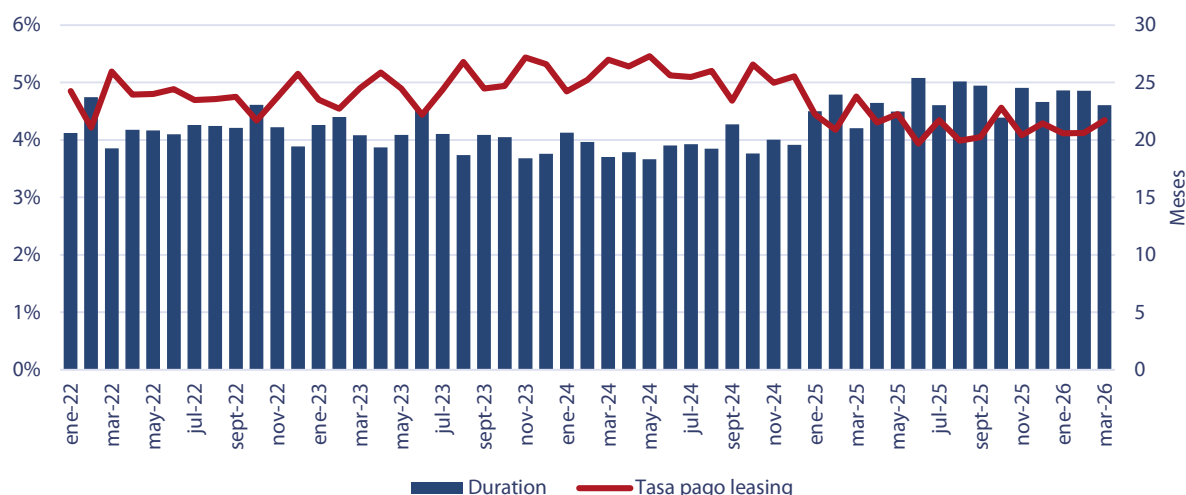


Ilustración 8: Tasa de pago y duration leasing

Floor planning

Las operaciones de *Floor Planning* consisten en la administración de líneas de financiamiento destinadas a los concesionarios distribuidores de Andes Motor. Con cargo a dichas líneas, los concesionarios financian el inventario de vehículos entregados en consignación para su posterior comercialización a través de la red de distribución. **BK** respalda estas operaciones mediante la propiedad de los vehículos financiados y garantías adicionales, tales como boletas de garantía y/o hipotecas. A marzo de 2026 la cartera de *floor planning* alcanzó colocaciones netas por \$ 19.490 millones equivalentes a un 3,8% del total de la cartera.

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En cuanto a la concentración de las operaciones, la Ilustración 9 presenta a los principales clientes respecto al total de colocaciones de la compañía. A marzo de 2026, los diez principales concentraban el 11,0% de la cartera total, correspondiendo en su totalidad a operaciones de *leasing*, lo que refleja un elevado grado de atomización de las colocaciones. Asimismo, dicho porcentaje representa una disminución respecto de 2025, dando cuenta de una menor concentración de la cartera.

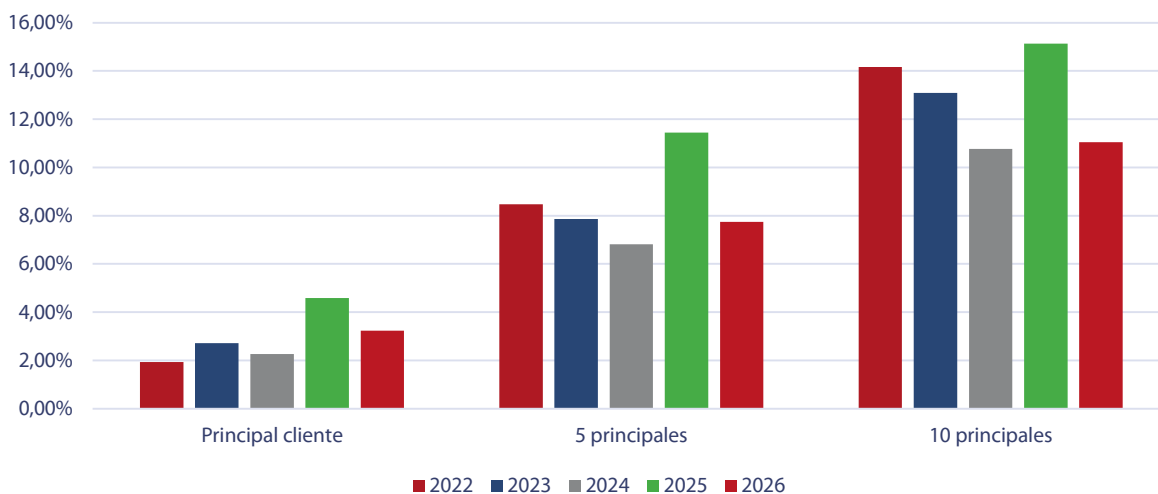


Ilustración 9: Principales clientes sobre colocaciones totales

Concentración de deudores

La Ilustración 10 presenta, a nivel consolidado, la relevancia de los principales deudores en relación con el patrimonio de la compañía. Al cierre de marzo de 2026, el principal deudor representaba un 16,2% del patrimonio de **BK**, mientras que los diez mayores alcanzaban en conjunto un 55,3% del mismo, evidenciando una disminución con respecto a lo observado durante el año anterior. Si bien el principal deudor se considera elevado respecto al patrimonio de la compañía, el impacto por incumplimiento se ve reducido por la existencia del activo subyacente.

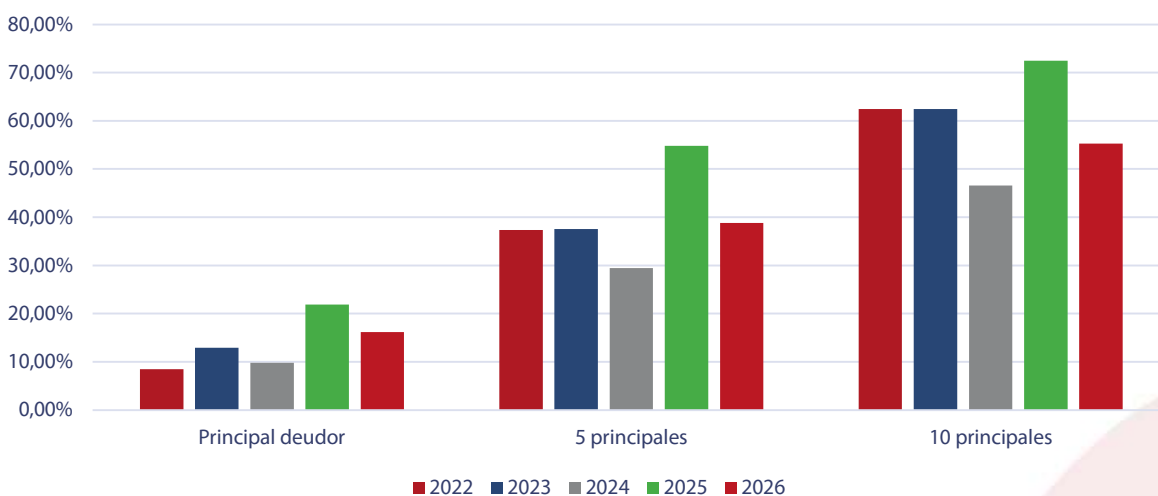


Ilustración 10: Principales deudores sobre patrimonio

Cartera por sector económico

De acuerdo con la información proporcionada por la compañía, la distribución sectorial de las colocaciones comerciales, tanto de créditos como de *leasing* en Chile⁵, se presenta en la Ilustración 11. A marzo de 2026, la cartera de **BK** mostraba una mayor exposición al sector minería, que representaba un 27,9% del total, seguida por los sectores de logística y transporte público, con participaciones de 22,4% y 18,2%, respectivamente.

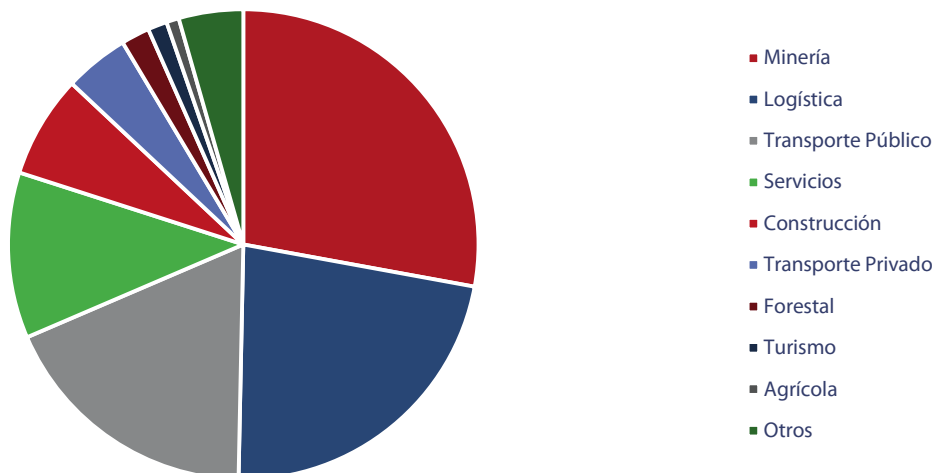


Ilustración 11: Concentración sectorial de las colocaciones

Antecedentes financieros⁶

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

BK ha presentado una trayectoria de crecimiento sostenido en sus ingresos y colocaciones netas durante los últimos cinco años, evidenciando, un alza constante en la actividad comercial de la sociedad, tal como se muestra en la Ilustración 12.

Al cierre del primer trimestre de 2026, las colocaciones netas registraron un crecimiento real de 30,3% respecto del mismo período del año anterior.

⁵ La distribución presentada solo corresponde a la cartera en Chile, sin embargo, según nos informa la compañía, el comportamiento de la distribución en Perú es similar.

⁶ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último período. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a marzo de 2026.

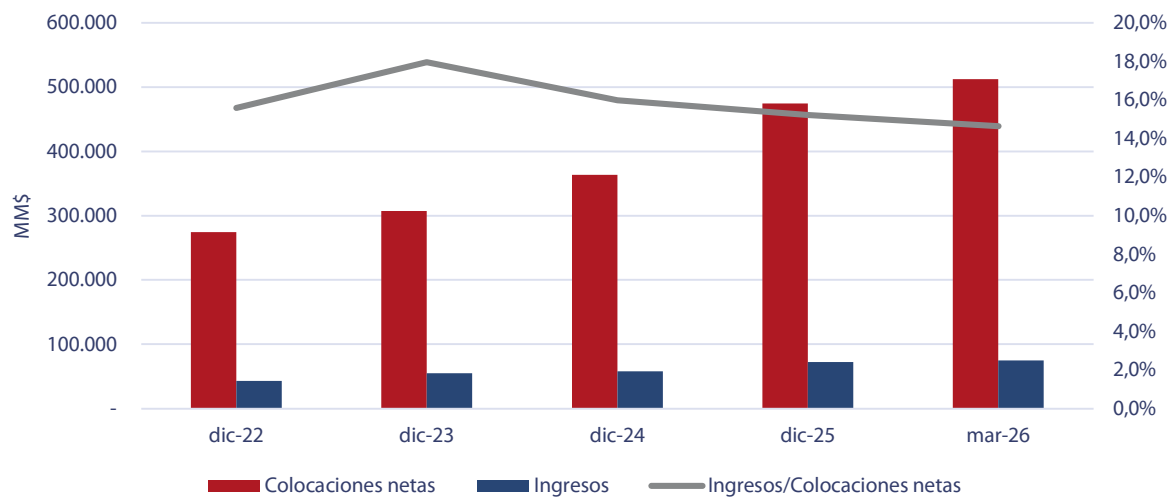


Ilustración 12: Colocaciones netas e ingresos

Endeudamiento

El endeudamiento de la compañía, medido como la razón entre pasivos exigibles y patrimonio, ha fluctuado entre 4,0 y 5,1 veces en los últimos años. Al cierre de marzo de 2026, este indicador se ubicó en 5,1 veces, tal como se observa en la Ilustración 13.

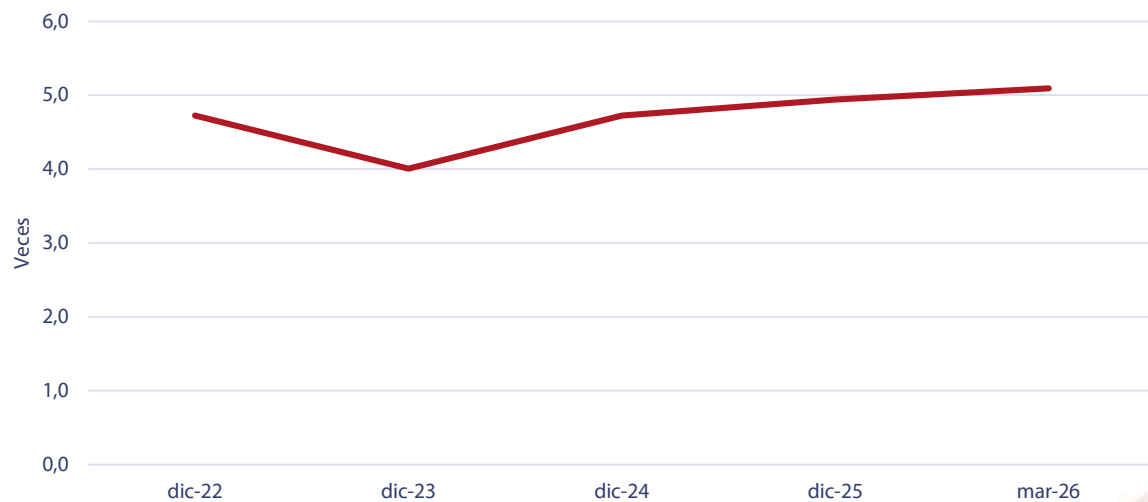


Ilustración 13: Endeudamiento

Resultados y posición patrimonial

El resultado de la compañía ha exhibido una tendencia favorable durante los últimos períodos, sustentada en el crecimiento de los ingresos de la compañía. Al cierre de 2025, la utilidad ascendió, en términos reales, a \$10.514 millones, registrando un incremento real de 32,4% respecto del ejercicio anterior. Asimismo, a marzo de 2026 la tendencia se mantiene, con resultados anualizados por \$11.386 millones. En línea con lo anterior, el patrimonio

ha continuado fortaleciéndose, alcanzando \$100.681 millones al cierre del primer trimestre de 2026. La evolución de los resultados y del patrimonio se puede observar en la Ilustración 14.

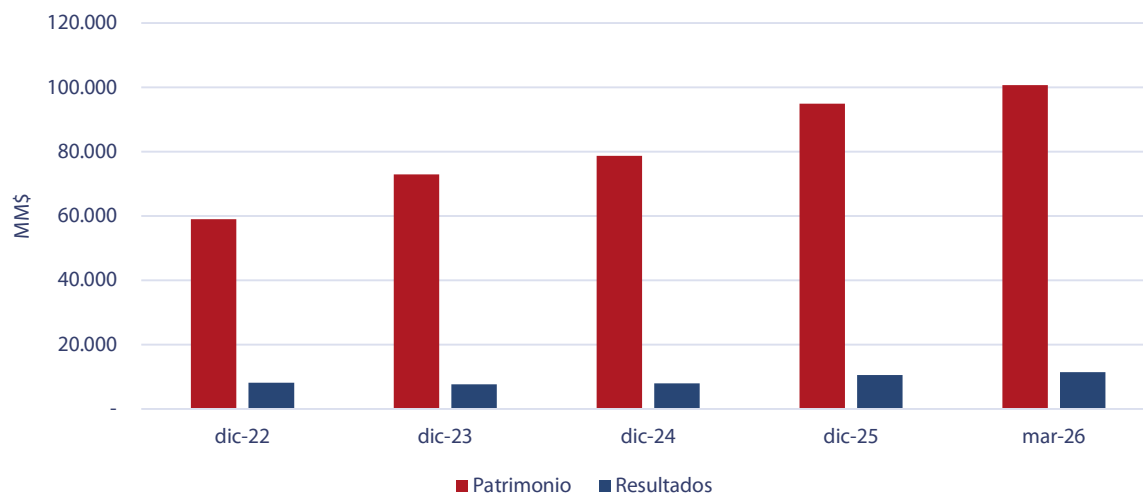


Ilustración 14: Patrimonio y resultado

Liquidez

La liquidez corriente de la compañía, medida como la razón entre activo corriente y pasivo corriente, se ha mantenido en niveles relativamente estables durante los últimos años, fluctuando entre 1,0 y 1,15 veces. Al cierre de marzo de 2026, el indicador alcanzó 1,06 veces, manteniéndose en línea con su comportamiento histórico. La evolución de este indicador se presenta en la Ilustración 15.

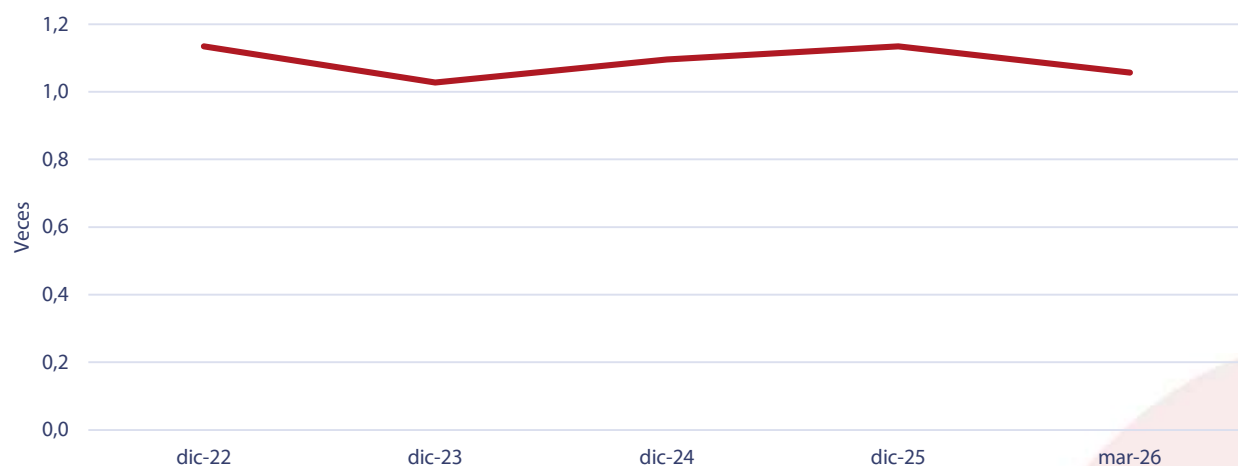


Ilustración 15: Liquidez

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas y los pasivos financieros de BK ha mostrado un comportamiento relativamente estable durante el período analizado, fluctuando entre 1,0 y 1,15 veces. Al cierre de marzo de 2026,

el indicador se situó en 1,09 veces, manteniéndose dentro de su rango histórico. Cabe señalar que los pasivos financieros consideran las cuentas por pagar a entidades relacionadas, las cuales representan más del 30% del total de dichos pasivos. La Ilustración 16 muestra el comportamiento del indicador.

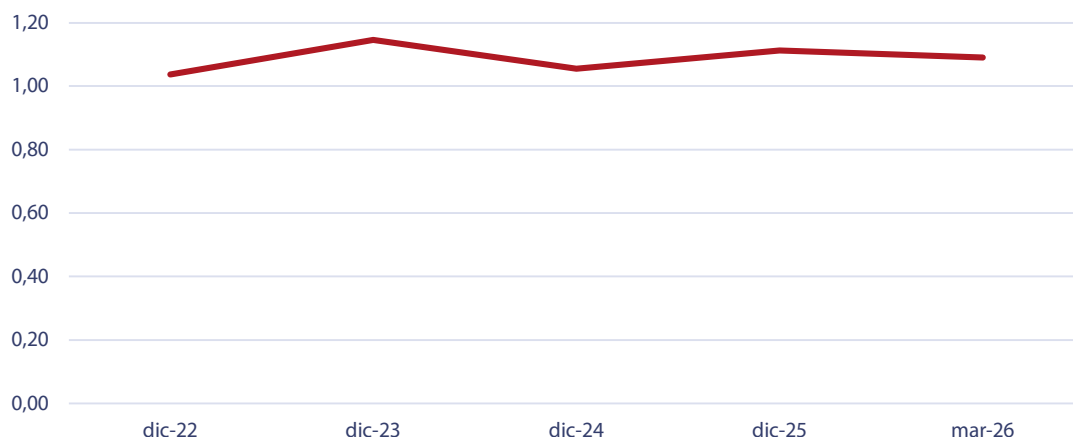


Ilustración 16: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio⁷ (ROE) mostró una caída entre 2022 y 2024, alcanzando su nivel más bajo al cierre de este último año. No obstante, desde 2025 el indicador exhibe una recuperación, situándose en 12,6% a marzo de 2026, esto por la mayor generación de resultados de la compañía. Por su parte, la rentabilidad de los activos⁸ (ROA) se ha mantenido relativamente estable durante el período analizado, con niveles cercanos al 2,0%, registrando un 2,1% al cierre de marzo de 2026. La evolución de ambos indicadores se presenta en la Ilustración 17.

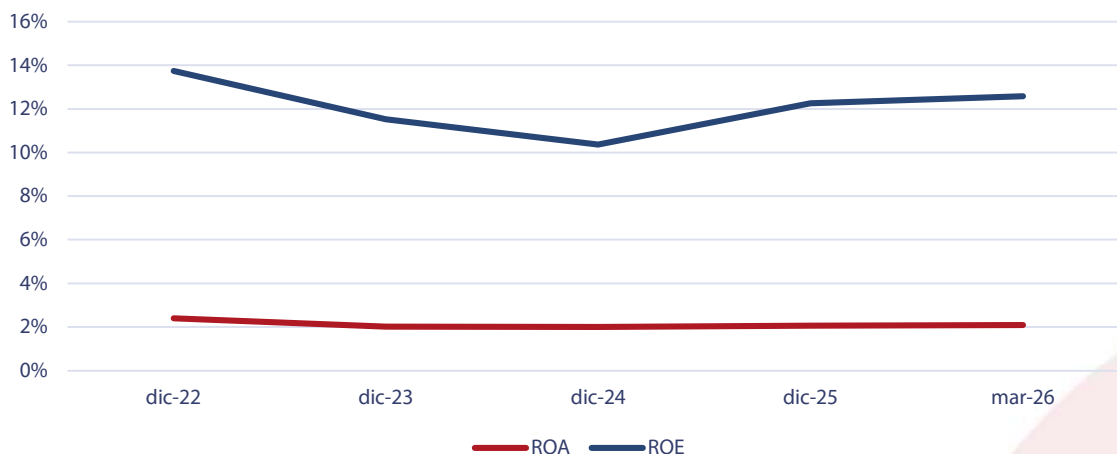


Ilustración 17: Rentabilidad

⁷ Rentabilidad del patrimonio medida como utilidad neta sobre patrimonio promedio.

⁸ Rentabilidad de los activos medida como utilidad neta sobre activos totales promedio.

Eficiencia

Los niveles de eficiencia de **BK**, medidos como gastos de administración (GAV) sobre margen bruto, han mostrado un comportamiento estable durante el período analizado, manteniéndose en torno al 60%. En los últimos tres cierres anuales, este indicador promedió un 60,4%, mientras que a marzo de 2026 el indicador descendió a un 59,2%.

Por su parte, el indicador de gastos de administración sobre ingresos promedió un 25,2% en los últimos tres cierres anuales. A marzo de 2026 el indicador fue de un 27,7%. La Ilustración 18 presenta la evolución de ambos indicadores durante los últimos años.

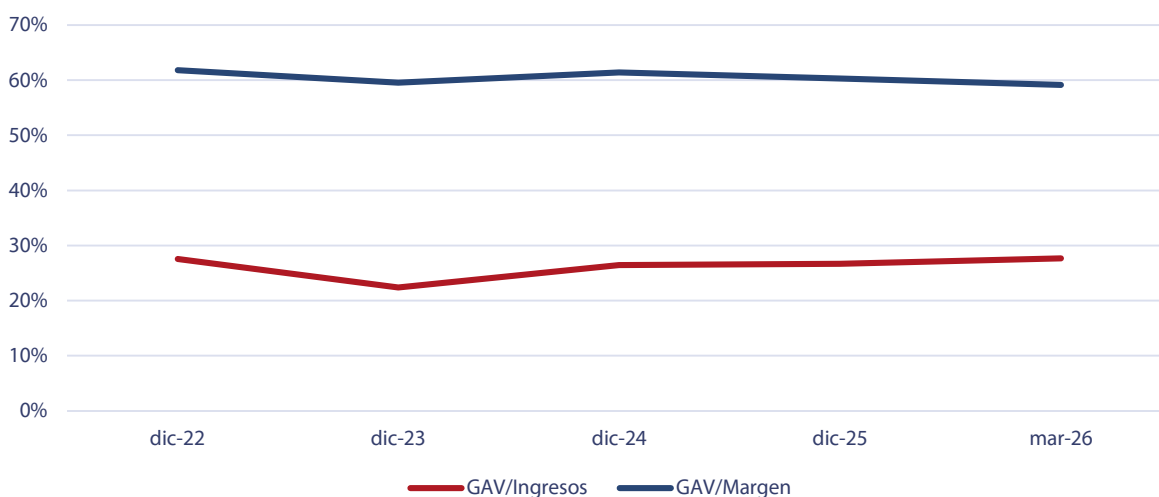


Ilustración 18: Eficiencia

Covenants financieros

Covenants financieros		
Endeudamiento financiero	Líneas de bonos	mar-26
	≤ 8,0 veces	4,91 veces

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2022	2023	2024	2025	mar-26
Liquidez (veces)	1,14	1,03	1,10	1,13	1,06
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,13	1,03	1,09	1,13	1,05
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	0,35	0,39	0,37	0,37	0,37
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	1038,51	940,05	999,86	988,27	999,89

Ratios de endeudamiento	2022	2023	2024	2025	mar-26
Endeudamiento (veces)	0,83	0,80	0,83	0,83	0,84
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	4,72	4,01	4,73	4,94	5,09
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	1,19	1,57	1,26	0,98	1,09

Período Pago de Deuda Financiera (veces)	10,13	11,73	17,45	22,45	21,47
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,10	0,09	0,06	0,04	0,05
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	26,85%	34,18%	45,93%	61,19%	60,65%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	68,08%	57,46%	46,68%	29,72%	30,99%

Ratios de rentabilidad	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen Bruto (%)	44,54%	37,63%	43,13%	44,22%	46,85%
Margen Neto (%)	18,97%	13,79%	13,68%	14,57%	15,17%
Rotación del Activo (%)	12,66%	15,11%	12,88%	12,79%	12,24%
Rentabilidad Total del Activo (%)	2,40%	2,01%	2,01%	2,06%	2,08%
Inversión de Capital (%)	1,76%	1,27%	1,03%	0,84%	0,81%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	2,08	11,16	2,92	2,32	4,94
Rentabilidad Operacional (%)	4,20%	4,13%	4,89%	5,45%	5,75%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	13,75%	11,52%	10,38%	12,26%	12,57%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	55,19%	62,15%	56,66%	55,61%	52,98%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	55,46%	62,37%	56,87%	55,78%	53,15%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	27,53%	22,41%	26,47%	26,67%	27,72%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	12,33%	12,72%	12,64%	14,76%	15,86%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	17,28%	15,44%	16,87%	17,72%	19,30%

Otros ratios	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,59%	0,15%	0,39%	0,19%	0,47%
Capital sobre Patrimonio (%)	51,30%	48,46%	43,11%	39,64%	37,31%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”