



SERVICIOS **FINANCIEROS**

(la “Sociedad”)

ANALISIS RAZONADO

Al 30 de junio de 2026

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: Mercedes Benz, Smart, Freighliner, Maxus, Fotón, Fuso, Iveco, Tremac, Karry, Sany, Kaiyi y Jetour.

2. ANALISIS FINANCIERO

A partir de septiembre de 2023 se consideran los estados financieros consolidados de la sociedad, dado que el 28 de agosto de 2023 se constituyó una filial en Perú, actualmente denominada BK Empresa de Créditos S.A. (ex BK Perú S.A.C.).

a) Resumen de los Estados Financieros de la Sociedad.

Estado Financiero Clasificado	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Junio 2026	Variación 12/25>06/26
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Corrientes Totales	219.796.024	262.853.586	310.553.009	47.699.423
Activos No Corrientes Totales	215.901.281	301.146.718	365.911.229	64.764.511
Total Activos	435.697.305	564.000.304	676.464.238	112.463.934
Pasivos Corrientes Totales	200.575.780	231.707.815	246.055.834	14.348.019
Pasivos No Corrientes Totales	159.022.599	237.335.518	314.261.664	76.926.146
Patrimonio Total	76.098.926	94.956.971	116.146.740	21.189.769
Total Patrimonio y Pasivos	435.697.305	564.000.304	676.464.238	112.463.934

Entre diciembre de 2025 y junio de 2026, se ha observado un incremento del 19,9% en el Total de Activos, impulsado principalmente por el aumento de la cartera de créditos y leasing.

Estado Resultados por función	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Junio 2025	Junio 2026	Variación 06/25>06/26
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	56.127.836	72.157.997	34.629.237	44.369.847	9.740.610
Intereses y reajustes sobre cartera normal	54.156.979	69.683.981	32.862.826	42.326.573	9.463.747
Ingresos por unidades reajustables	2.106.017	3.443.680	2.026.207	2.499.255	473.048
Ingresos por comisiones	-124.822	-722.091	-278.690	-523.132	-244.442
Otros ingresos	-10.338	-247.573	18.894	67.151	48.257
Costo de Ventas	-31.919.451	-40.252.965	-19.704.238	-22.293.425	-2.589.187
Provisión por riesgo de crédito	-9.504.503	-12.679.380	-5.716.810	-5.585.256	131.554
Gastos por intereses y reajustes de préstamos	-20.518.045	-20.846.177	-10.899.927	-12.898.344	-1.998.417
Costos de financiamiento	-1.896.903	-6.727.408	-3.087.501	-3.809.825	-722.324
Ganancia Bruta	24.208.385	31.905.032	14.924.999	22.076.422	7.151.423
Gastos de Administración	-14.858.193	-19.244.694	-8.336.247	-11.721.745	-3.385.498
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.350.192	12.660.338	6.588.752	10.354.677	3.765.925
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.674.298	-2.146.139	-990.293	-1.546.377	-556.084
Ganancia (Pérdida) despues de Impuesto	7.675.894	10.514.199	5.598.459	8.808.300	3.209.841

Entre junio de 2025 y junio de 2026, los ingresos crecieron 28,1% impulsados por el crecimiento de cartera. En el mismo periodo, el costo de ventas aumentó 13,1%, impulsado por un mayor gasto financiero asociado al financiamiento. Como resultado, la ganancia antes de impuestos aumentó en un 57,2%.

Estado de flujo de efectivo directo	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Junio 2025	Junio 2026	Variación 06/25-06/26
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-52.342.266	-42.234.620	-211.219	-62.118.750	-61.907.531
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-41.700	-126.482	-41.619	-93.713	-52.094
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	56.625.232	44.569.095	-3.895.996	78.593.895	82.489.891
Incremento neto efectivo y equivalentes, antes efectos en la tasa de cambio	4.241.266	2.207.993	-4.148.834	16.381.432	20.530.266
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	411.537	-499.606	34.396	149.702	115.306
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	8.591.347	13.244.150	13.244.150	14.952.537	1.708.387
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	13.244.150	14.952.537	9.129.712	31.483.671	22.353.959

A junio de 2026, el flujo neto utilizado en actividades de operación alcanzó MM\$62.118,8, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones y por el aumento de los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, los que crecieron 123,5% respecto de junio de 2025.

De las actividades de operación, inversión y financiación se genera un incremento neto de efectivo antes de efecto de tipo de cambio de MM\$16.381,4. Considerando el efecto positivo de conversión de MM\$149,7, el efectivo y equivalentes aumentan en MM\$16.531,1, alcanzando MM\$31.483,7 al 30 de junio de 2026.

b) Principales indicadores financieros de la Sociedad

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

Indicadores	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Junio 2026
Stock Cartera Mora mayor a 30 días / Stock Cartera Total Bruta	7,4%	8,5%	6,8%
Stock Cartera Mora mayor a 90 días / Stock Cartera Total Bruta	4,3%	3,5%	3,2%
Flujo Castigos del Período / Stock Cartera Total Bruta	1,6%	2,3%	0,8%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Total Bruta	5,7%	4,8%	4,6%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor 30 días	76,9%	56,5%	67,3%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Mora mayor a 90 días	133,8%	136,8%	143,0%
Cartera Repactada / Stock Colocaciones - Cartera Total Bruta	3,2%	0,8%	1,1%
Stock Provisiones Cartera Repactada / Stock Cartera Repactada	32,2%	30,5%	16,1%
Stock Provisiones de Cartera / Stock Cartera Repactada	178,5%	604,8%	419,1%

Nota: Los castigos correspondientes al período de junio de 2026 no se encuentran anualizados.

Razones financieras	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Junio 2026	Variación 12/25>06/26
Liquidez Corriente (veces)	1,10	1,13	1,26	11,7%
Razón de Endeudamiento (veces)	4,55	4,78	4,55	-4,7%
Porción Pasivos Largo Plazo	44,2%	50,6%	56,1%	10,8%
Rentabilidad del Patrimonio	10,7%	12,3%	16,7%	35,7%
Rentabilidad del Activo	2,0%	2,1%	2,8%	35,3%
Eficiencia	61,4%	60,3%	53,1%	-11,9%

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

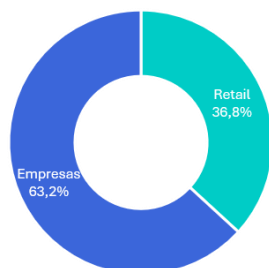
Los resultados presentados en este análisis corresponden a los resultados consolidados de la sociedad e incluyen los resultados de su filial BK Empresa de Créditos S.A. en Perú.

Durante el primer semestre de 2026, el mercado de vehículos livianos y medianos registró un crecimiento de 5,5% respecto del mismo período de 2025, impulsado principalmente por los segmentos SUV y camionetas pick-up. En contraste, los mercados de camiones y buses disminuyeron 5,2% y 59,0%, respectivamente (fuente ANAC). En este contexto, BK incrementó su nivel de actividad y el volumen de su cartera, tanto en sus líneas de negocio Retail como Empresas. Al 30 de junio de 2026, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de MM\$ 8.808,3 que se compara con los MM\$ 5.598,5 de igual periodo de 2025.

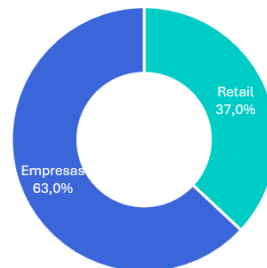
Durante todo 2025, los activos crecieron 29,4%, mientras que en sólo el primer semestre de 2026 aumentaron 19,9%, evidenciando que el balance mantiene un elevado ritmo de expansión. El resultado después de impuesto fue de MM\$ 8.808,3, lo que genera una rentabilidad anualizada de 16,7% sobre el patrimonio promedio y de 2,8% sobre los activos promedios.

La composición de la cartera de colocaciones de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de junio de 2026 es la siguiente:

Colocaciones por Segmento 31-12-2025



Colocaciones por Segmento 30-06-2026



El indicador de Liquidez Corriente aumenta de 1,13 a 1,26 veces (11,7%), manteniéndose en niveles que reflejan una adecuada posición de corto plazo y una estructura de vencimientos consistente con las necesidades operativas de la Sociedad.

En cuanto a los pasivos, estos aumentaron 19,5% entre diciembre de 2025 y junio de 2026, principalmente por el incremento de los pasivos no corrientes, asociado a nuevas fuentes de financiamiento de largo plazo destinadas a respaldar el crecimiento de las colocaciones.

La proporción de pasivos de largo plazo aumentó desde 50,6% al 31 de diciembre de 2025 a 56,1% al 30 de junio de 2026, equivalente a un aumento de 5,5 puntos porcentuales. Por su parte, el indicador de endeudamiento disminuyó desde 4,78 a 4,55 veces, principalmente por el fortalecimiento patrimonial generado por el aumento de capital y los resultados del período.

El indicador se mantiene por debajo del límite máximo de 8,0 veces establecido en las emisiones de deuda de la Sociedad.

La Sociedad muestra un índice de eficiencia de 60,3% durante el año 2025, indicador que disminuye a 53,1% a junio del año 2026, impulsada principalmente por el fuerte crecimiento de la ganancia bruta.

La cartera con mora mayor a 30 días disminuyó desde MM\$42.168 a MM\$39.700 entre diciembre de 2025 y junio de 2026, reduciendo su participación desde 8,5% a 6,8% de la cartera bruta. Por su parte, la cartera con mora mayor a 90 días aumentó 7,3% en términos absolutos, desde MM\$17.401 a MM\$18.676, aunque disminuyó como proporción de la cartera bruta desde 3,5% a 3,2%, debido al crecimiento de la cartera total.

La cartera repactada aumentó desde MM\$3.986 al 31 de diciembre de 2025 a MM\$6.375 al 30 de junio de 2026, pasando de representar 0,8% a 1,1% de la cartera bruta.

El stock de provisiones de cartera aumentó 12,2%, desde MM\$23.808 al 31 de diciembre de 2025 a MM\$26.716 al 30 de junio de 2026. Debido al mayor crecimiento de la cartera bruta, las provisiones disminuyeron desde 4,8% a 4,6% de ésta. Al 30 de junio de 2026, las provisiones cubren el 67,3% de la cartera con mora mayor a 30 días, 4,19 veces la cartera repactada y 1,43 veces la 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

El primer semestre de 2026 cerró con un crecimiento moderado, impulsado principalmente por las estrategias comerciales implementadas por las marcas, que han contribuido a dinamizar y reactivar el sector. El mercado de vehículos de pasajeros y comerciales livianos cerró con ventas de 153.574 unidades, lo que representa un 5,5% más respecto al mismo periodo del año anterior (fuente ANAC).

En el segmento de camiones, a junio de 2026 las ventas alcanzaron las 5.725 unidades, lo que representa una disminución de 5,2% en comparación con el mismo periodo de 2025. Esta caída responde principalmente al ajuste que continúa experimentando el mercado de vehículos pesados tras la entrada en vigencia de la nueva normativa de emisiones en enero de 2026, la que incentivó el adelantamiento de compras hacia fines de 2025, impactando las ventas del primer semestre de este año (fuente ANAC).

El mismo efecto puede observarse en el mercado de buses, donde las ventas experimentaron una disminución de un 59% con respecto al año 2025, alcanzando las 550 unidades vendidas (fuente ANAC).

5. 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>	Corresponde al riesgo de no pago asociado a los financiamientos otorgados. 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. 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 MM\$380 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.
<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 intragrupo, 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.

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 30 de junio de 2026 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.