

Humphreys sube a “Categoría A+” la clasificación de riesgo de la línea de bonos de Gama Servicios Financieros S.A.

Empresa exhibe mejora relevante en resultados de leasing operativo y en indicadores crediticios

Santiago, 20 de mayo de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemo	Clasificación ¹
Línea de bonos		A+

Humphreys decidió cambiar la clasificación de la línea de bonos de **Gama Servicios Financieros S.A. (Gama)** desde “Categoría A” a “Categoría A+”. La tendencia se mantiene en “Estable”.

El cambio en la clasificación de la línea de bonos de **Gama**, desde “Categoría A” a “Categoría A+”, responde principalmente al crecimiento sostenido del negocio de *leasing* operativo. Este avance se ha visto acompañado de una caída recurrente en la mora total y una mejora en la tasa de pago, como resultado de una estrategia enfocada en la calidad del servicio y una adecuada gestión de la concentración de la cartera, que limita la exposición a clientes individuales. En los hechos, en términos reales, tanto el resultado operacional como el resultado neto del negocio de *leasing* operativo exhibieron un crecimiento anual equivalente de 15,9% desde 2021 a la fecha y, por su parte, la mora sobre 90 días tuvo un importante descenso entre 2021 y 2024. Como elemento complementario, se valora el esfuerzo de la administración por continuar perfeccionando la gestión del riesgo y cobranza mediante la creación de un área especializada, la cual ha integrado profesionales externos con amplia experiencia en el rubro.

La clasificación de la línea de bonos de **Gama** en “Categoría A+” se fundamenta, principalmente, en las características propias de la estructuración del negocio que, en los hechos, controla adecuadamente el riesgo de pérdidas operacionales. En efecto, los riesgos contractuales, incumplimiento por parte de la contraparte arrendadora, se atenúan significativamente por la posibilidad de recuperar los bienes arrendados, vehículos, que presentan un mercado secundario transparente y con adecuada cobertura a nivel nacional.

También se incorpora como un elemento favorable la robusta estructura de auditoría interna que presenta la compañía, la cual reporta directamente al directorio; con ello, se tiene una herramienta eficaz para minimizar los riesgos operativos.

Desde una perspectiva comercial, asociados al potencial de crecimiento, se valora la existencia de una extensa red de oficinas y talleres para mantenimiento de los vehículos, principal activo de la compañía, tanto en montos de inversión como eje del negocio.

Complementariamente, la evaluación recoge como elemento positivo la experiencia en el negocio de *leasing* automotriz, tanto de la empresa como organización, como de sus ejecutivos en forma individual, en particular en lo

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

relativo al negocio financiero lo cual conlleva a una gestión que controla adecuadamente los riesgos de tipo financieros². También se reconoce el compromiso de los accionistas con la sociedad, materializado tanto en su función en calidad de directores como en el apoyo que brindan en la relación de la compañía con el sistema bancario.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Gama** se ve restringida por los niveles de competencia que presenta la empresa y las elevadas necesidades de capital de trabajo que requiere el crecimiento de las operaciones y de la flota de vehículos.

Dado lo anterior, en opinión de la clasificadora, dentro de los desafíos de la entidad está en mejorar su posición de liquidez, considerando que la razón corriente ha sido inferior a uno en todo el período de evaluación (aunque este efecto contable se ve mitigado por la venta de vehículos usados que culminan sus contratos en un horizonte de un año y, en los hechos no se han observado situación límites en la gestión del capital de trabajo). Asimismo, se reconoce como elemento restrictivo, los niveles de morosidad a los que se encuentra expuesta la sociedad elemento que tiende a atenuarse por los adecuados niveles de atomización, provisiones, controles y capacidad de recuperar el activo.

Dentro de los elementos desfavorables, se agrega el riesgo propio de la industria por cuanto algunos segmentos tienden a ser más vulnerables a los ciclos económicos recesivos, problema que se agudiza por la reacción de la banca a términos abruptos de las líneas de créditos, lo que afectaría tanto la mora de la cartera crediticia como las oportunidades de nuevos negocios. Con todo, cabe mencionar que este riesgo está relativamente atenuado por la compañía por la correcta diversificación de clientes y sectores económicos que atiende.

La tendencia de **Gama** se califica "*Estable*", por cuanto en el mediano plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía ni en su nivel de endeudamiento relativo.

En términos de **ESG**³ la compañía se encuentra en etapas iniciales de planeación, considerando que no posee declaración formal al respecto. No obstante, de acuerdo a lo mencionado por la administración, la temática ha estado en conversaciones y se espera generar impacto a través de la electromovilidad.

Gama, fundada el año 2012, es una sociedad cuyo propósito es ofrecer servicios de movilidad a sus clientes, tanto empresas como personas naturales, por medio del arriendo de flotas de vehículos a lo largo de todo el territorio nacional. Durante 2024, presentó activos por \$ 201.530 millones, deuda financiera por \$ 101.527 millones, y patrimonio por \$ 57.239 millones. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, durante el 2024, un ingreso y una ganancia de \$ 122.282 millones y \$ 12.452 millones, respectivamente.

Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

² Al menos en un grado tal que pueden ser soportados por el patrimonio de la compañía.

³ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.