

Humphreys mantiene en “Categoría A+” los bonos de Gama Servicios Financieros S.A. con tendencia “Estable”

Empresa obtuvo ingresos por \$ 139.764 millones durante los últimos doce meses terminados en marzo de 2026.

Santiago, 14 de agosto de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		A+
Bonos	BGAMA-C	A+

Humphreys acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Gama Servicios Financieros S.A. (Gama)** en “Categoría A+” con tendencia “Estable”.

La clasificación de los 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.

En forma relevante, 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.

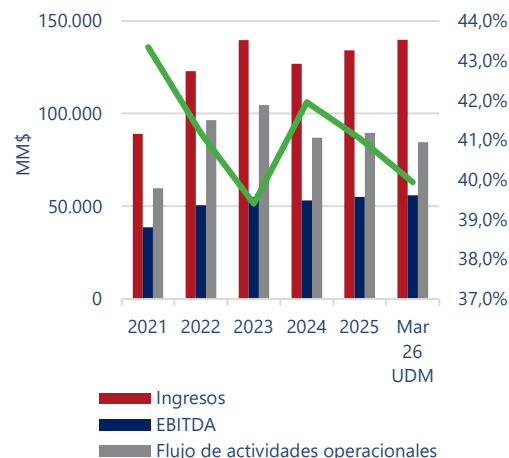
Complementariamente, la evaluación considera como un elemento positivo la experiencia en el negocio de leasing automotriz, tanto a nivel organizacional como individual por parte de sus ejecutivos. En particular, en lo relativo al negocio financiero lo cual conlleva a una gestión que controla adecuadamente los riesgos de tipo financieros² (básicamente crediticio y de calce de plazos y de moneda). 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. En los

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

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

Flujos



hechos, debe competir tanto con sociedades que presentan un mayor volumen de operaciones –lo que les favorece el acceso a economías de escala– como con marcas conocidas a nivel mundial (que facilita la gestión comercial, al menos en algunos nichos específicos). Cabe mencionar, que este riesgo está atenuado por la compañía, ya que dado su tamaño y reputación logra generar condiciones competitivas para con sus pares.

También la evaluación de riesgo recoge las elevadas necesidades de capital de trabajo que requiere el crecimiento de las operaciones y de la flota de vehículos. En este sentido, tiene importancia el acceso fluido y diversificado a las fuentes de financiamiento, en especial sobre la base de los sustentos del propio balance de la empresa (y con ello reducir el riesgo de reducciones en las líneas de financiamiento, sobre todo de los bancos). Por otro lado, la liquidez tiende a visualizarse acotada debido al descalce inherente al ciclo de flujo de caja propio del negocio de leasing operativo (aunque se reconoce que este riesgo puede ser mitigado por la liquidez que pueda generar la compañía debido a la venta de vehículos que terminan su ciclo de negocio).

Asimismo, se reconoce como elemento restrictivo, los niveles de morosidad a los que se encuentra expuesta la sociedad (aunque se valora positivamente la baja que se ha generado en los niveles de mora, en específico en los tramos mayores a 30 días), elemento que tiende a atenuarse por los adecuados niveles de 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 debido a la elevada diversificación de clientes y sectores económicos que atiende, lo cual fue refrendado durante la recesión de 2020 período en el cual la empresa logró mantener su crecimiento. En lo hechos, se puede decir que para el caso específico de **Gama** se observa un riesgo particularmente bajo con relación a la industria.

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 ESG³, el directorio de la compañía aprobó durante el año 2025 una Política de Sostenibilidad. De acuerdo con lo mencionado por la administración, actualmente se encuentra en etapas iniciales de planeación y se espera generar impacto a través de diversas iniciativas, además de la electromovilidad.

Al cierre del primer trimestre de 2026, la sociedad presentó activos por \$ 237.903 millones. La deuda financiera de **Gama** ascendió a \$ 120.701 millones, además contaba con \$ 65.409 millones de patrimonio. La estructura del balance de la empresa le permitió generar ingresos por \$ 35.289 millones y una ganancia de \$ 3.404 millones.

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl

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.