



Empresa mantiene flota de 13.492 vehículos con ingresos de \$ 126.050 millones durante los últimos doce meses terminados en marzo de 2024

Santiago, 13 de agosto de 2024

Resumen Clasificación

Línea de bonos: A

Tendencia: Estable

Humphreys mantiene en “Categoría A” con tendencia “Estable” la clasificación de la línea de bonos de Gama Servicios Financieros S.A.

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

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.

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, asociada 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 relativo al negocio financiero lo cual conlleva a una gestión que controla adecuadamente los riesgos de tipo financieros.

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.

Dentro de los desafíos de la entidad está en mejorar su posición de liquidez contable, considerando que el indicador de liquidez corriente ha sido inferior a uno en todo el período de evaluación (no obstante, se reconoce que este riesgo puede ser mitigado por la liquidez que pueda generar la compañía

Ingresos, EBITDA y flujo de actividades operacionales



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 firma (aunque se valora positivamente la baja que se ha generado en los niveles de mora), elemento que se atenúa por 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, aunque este riesgo está relativamente atenuado por la compañía debido a 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 ESG¹ la empresa 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 2023, la sociedad presentaba activos por \$ 186.850 millones, siendo los más importantes propiedad, planta y equipo (73,3%) seguido por las cuentas por cobrar (10,3%). La deuda financiera de **Gama** ascendió a \$ 101.753 millones, además cuenta con \$ 48.318 millones de patrimonio. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, durante el 2023, un ingreso y una ganancia de \$ 129.347 millones y \$ 12.579 millones, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2024, la sociedad presentaba activos por \$ 198.325 millones, siendo los más importantes propiedad, planta y equipo (72,9%) seguido por las cuentas por cobrar (9,5%). La deuda financiera de **Gama** ascendió a \$ 106.769 millones, además cuenta con \$ 51.711 millones de patrimonio. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, un ingreso y una ganancia de \$ 28.531 millones y \$ 3.550 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

¹ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.