

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

Empresa mantiene flota de 13.927 vehículos con ingresos de \$ 117.755 millones durante los últimos doce meses terminados en marzo de 2023

**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, 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 empresa, 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<sup>1</sup> (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.

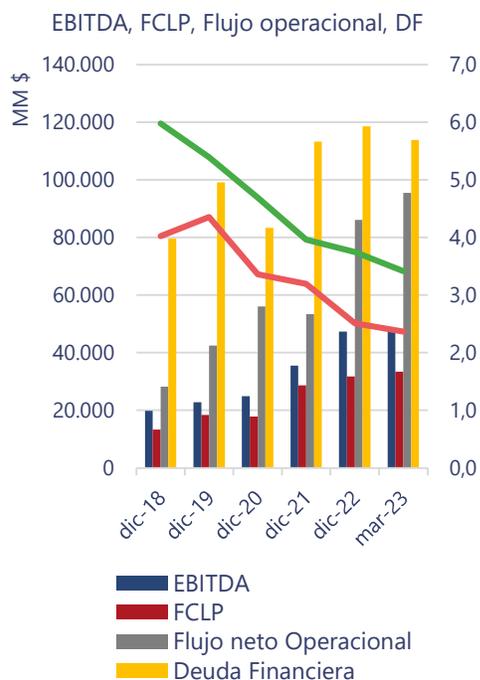
Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Gama** se ve restringida por los niveles de competencia que presenta la empresa. En los

Santiago, 09 de agosto de 2023

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A
Bonos	BGAMA-A	A
Bonos	BGAMA-B	A

<sup>1</sup> Al menos en un grado tal que pueden ser soportados por el patrimonio de la compañía.



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).

Dado lo anterior, en opinión de la clasificadora, 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. 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 últimamente en los niveles de mora), 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 por la correcta diversificación de clientes y sectores económicos que atiende, lo cual fue refrendado durante la recesión de 2020 en donde la sociedad pudo 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 ESG<sup>2</sup> 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

<sup>2</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

estado en conversaciones y se espera generar impacto a través de la electromovilidad. De esta manera, entre las actividades que se han estado organizando destaca el equipamiento de estacionamiento eléctrico en sucursales y complementariamente, se están evaluando otras iniciativas como la instalación de paneles solares para abastecer energía a las operaciones. A futuro, el plan de la compañía dice relación con generar un circuito completo de sostenibilidad (financiamiento, proveedor, flota, disponibilidad y cliente).

**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. Las operaciones de la compañía se canalizan a través del *Leasing Operativo* a empresas (con un plazo a 12 o más meses), *Renting* (*leasing operativo* a personas), *rent a car* y la venta de vehículos usados. La sociedad cuenta con dos entidades subsidiarias (Gama Leasing Operativo SpA y Comercial RAR SpA), cada una con propósito específico.

A diciembre de 2022, la sociedad presentaba activos por \$ 185.294 millones, siendo los más importantes propiedad, planta y equipo que representó un 74,9% (\$ 138.764 millones) del total, seguido por las cuentas por cobrar las cuales representaron un 10,6% (\$ 19.581 millones). La deuda financiera de **Gama** ascendió a \$ 117.270 millones, además cuenta con \$ 38.986 millones de patrimonio. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, durante el 2022, un ingreso y una ganancia de \$ 108.502 millones y \$ 9.760 millones, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2023 la sociedad presentó activos por \$ 198.341 millones, de los que \$ 139.988 fueron explicados por propiedades, planta y equipo, en tanto que las cuentas por cobrar ascendieron a \$ 20.142 millones. La deuda financiera alcanzó los \$ 113.779 millones, en tanto que el patrimonio totalizó \$ 42.981 millones. Durante el período los ingresos totalizaron \$ 31.828 millones, mientras que la ganancia ascendió a \$ 3.746 millones.

**Patricio Del Basto**

Analista de Riesgo

[patricio.delbasto@humphreys.cl](mailto:patricio.delbasto@humphreys.cl)

**Paula Acuña**

Analista de Riesgo Senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes**

Gerente General

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)