



## ACCIÓN DE RATING

7 de agosto, 2025

### Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Gama Servicios Financieros S.A.

Solvencia/bonos	A+
Tendencia	Positiva
Estados Financieros	Q1 - 2025

### METODOLOGÍAS

#### Metodología general de clasificación de empresas

#### Metodología de servicios

### CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Fernando Villa +56 2 2896 8207  
Director Senior, Corporaciones y Fondos  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

Yazmín Andaur +56 2 2896 8200  
Analista  
[yandaur@icrchile.cl](mailto:yandaur@icrchile.cl)

## Gama Servicios Financieros S.A.

### Reseña anual de clasificación de riesgo

#### ICR ratifica en categoría A+/Positiva, la clasificación de solvencia y líneas de bonos de Gama Servicios Financieros S.A.

La categoría asignada se sustenta en el sólido crecimiento de la flota, que presentó un crecimiento anual compuesto de 16,9% entre 2015 y 2024, consolidando a Gama Leasing como uno de los principales operadores del mercado local de leasing operativo de vehículos livianos, alcanzando una elevada escala operacional.

La compañía ha mantenido altas tasas de utilización (sobre el 75%) y una sólida dinámica comercial, manteniendo un robusto desempeño operacional inclusive en escenarios adversos, tal como se demostró durante la crisis sanitaria. Además, al prestar servicios esenciales a distintas industrias, se destaca la naturaleza resiliente de sus actividades. En línea con lo anterior, se resalta la gran diversificación respecto a su cobertura geográfica y de los sectores que abastece, la atomización de su cartera de clientes, junto con sus relaciones comerciales de largo plazo (reflejadas en altas tasas de retención).

Respecto a los resultados financieros de Gama, sus ingresos, EBITDA ajustado y flujos de caja operacionales han mantenido una trayectoria estable. Al cierre de 2024, esta tendencia presentó una leve baja, atribuida en parte a la gran base comparativa de 2023 y a la caída en la venta de vehículos usados. Pese a esto, los ingresos de LOP mantienen una trayectoria creciente, lo que valoramos positivamente al tratarse del principal negocio de la compañía. Cabe mencionar que los ingresos ordinarios, a marzo de 2025, presentaron un incremento de 1,4% respecto a igual trimestre de 2024. Por otro lado, los segmentos que aumentaron respecto al cierre de 2023 fueron leasing operativo y rent a car.

Pese a un leve debilitamiento al cierre de 2024 y primer trimestre de 2025, los indicadores de cobertura de obligaciones financieras muestran un fortalecimiento en el largo plazo. A marzo de 2025, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado se ubicaba en 1,49x, contrastando favorablemente con el ciclo de renovación de flota y financiamiento, que bordea los 2,5 a 3 años. Asimismo, los ratios de endeudamiento financiero exhiben una tendencia a la baja, dando cuenta de un sólido desempeño financiero, que ha justificado en parte nuestra reciente acción de cambio de tendencia.

La compañía se enfoca en el arriendo de vehículos a través de su segmento leasing operativo (dirigido a empresas), manteniendo contratos de mediano y largo plazo. A mayo de 2025, la flota de Gama Leasing fue de 13.358 vehículos, con una tasa de utilización de 79,6%. Por otro lado, su cartera de clientes y actividades económicas se encuentran diversificadas, destacándose actividades de telecomunicaciones, servicios, minería, construcción y transporte.

## Tendencia de la clasificación

La tendencia positiva de la clasificación refleja un fortalecimiento tanto en su perfil de negocio como en el desempeño financiero de Gama Servicios Financieros. Esperamos que, de mantenerse la dinámica y fundamentos mencionados, la clasificación de riesgo de la entidad mejore en los próximos semestres. El cambio de tendencia se impulsó por el continuo fortalecimiento del segmento leasing operativo, en el marco de una reducción sostenida del endeudamiento financiero.

## Perfil de la Empresa

Gama Servicios Financieros S.A. (Gama Leasing) es una de las principales empresas en la industria de arriendo de vehículos livianos. En mayo de 2025, la flota operativa de la entidad alcanzó 13.358 vehículos, destinada a prestar servicios de leasing operativo, renting y rent a car.

### Principales líneas de negocios de Gama Servicios Financieros S.A.

Leasing Operativo	Renting	RAC
Arriendo de vehículos para empresas	Enfocado en personas naturales	Personas naturales y empresas
Plazo mayor o igual a 12 meses	Contratos de arriendo con plazo mayor o igual a 12 meses	Arriendo diario, semanal o mensual

Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

Gama cuenta con una unidad de negocios adicional denominada División Usados, dedicada a la venta de vehículos que concluyen su vida útil en los distintos negocios, pudiendo así obtener recursos para financiar parcialmente la renovación de la flota.

### Esquema del negocio de Gama Servicios Financieros S.A.



Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

## Clasificación de riesgo del negocio: A+

**Gama se ubica entre las empresas líderes de arriendo de vehículos livianos en Chile, con cobertura nacional y alto crecimiento**

Gama Leasing se ha posicionado como una de las empresas líderes en el mercado de arriendo de vehículos en Chile, principalmente en el servicio de leasing operativo, donde es especialista. A marzo de 2025, no existen datos consolidados de la industria en que opera, pero estimaciones de la compañía la posicionan en el cuarto lugar.

En nuestra opinión, una posición de liderazgo relativo en el mercado impacta positivamente a la capacidad de cobertura geográfica, permitiendo que la entidad pueda administrar grandes volúmenes de flota y negociar tarifas ventajosas. Del mismo modo,

### ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Penta Financiero S.A.	33,3%
Empresas GI S.A. (Indumotora)	33,3%
Inversiones y Comercio Eurofrance S.A.	33,3%

Fuente: CMF, julio 2025

### DIRECTORIO

Fernán Gazmuri	Presidente
Eduardo Vildósola	Director
Marco Comparini	Director
Rodrigo Sprohnle	Director
Manuel Olivares	Director
Jaime Crespo	Director

Fuente: CMF

### ADMINISTRACIÓN

Ejecutivo	Gerencia
Francisco Urzúa	Gerente General
Jaime Crespo	Director Ejecutivo
Radel Crocco	Gerente de Riesgo
Luisa Yáñez	Gerente de TI
Julio Calderara	Gerente de Finanzas
Francisco Roselló	Gerente de División Usados
Pablo Araneda	Gerente de Operaciones
Orlando Villalobos	Gerente Comercial

Fuente: CMF

### RIESGO DEL NEGOCIO: CATEGORÍA A+

Factor	AA	A	BBB	BB
Posición de mercado y alcance de servicios			█	
Fortaleza de la marca	█		█	
Relación con el cliente		█	█	
Estructura de costos	█		█	
Diversificación	█		█	

Fuente: ICR, metodología de servicios

la alta disponibilidad de flota que se mantiene en stock posibilita responder con mayor rapidez a los requerimientos de sus clientes, pudiendo beneficiarse con precios especiales en la compra de vehículos.

Respecto a la flota total, se observa un crecimiento anual compuesto de 16,9% entre los años 2015 y 2024, manteniendo tasas de ocupación consistentemente sobre 75%. En 2021, Gama superó las diez mil unidades de flota total, mientras que, al cierre de 2024, la flota fue de 12.425 vehículos. La evolución de la flota refleja un cambio significativo de escala operacional, logrando que, en caso de que siga creciendo la flota de LOP, se impulse una mejora en el perfil de riesgo del emisor en el mediano plazo.

#### **El negocio principal de Gama mantiene un sólido desempeño, que posibilitó el reciente cambio positivo en la tendencia del emisor**

En los últimos años, la entidad ha experimentado una favorable evolución en su negocio de leasing operativo, mostrando una buena capacidad de adaptación a las distintas condiciones de mercado.

El mayor nivel histórico de flota se alcanzó durante el año 2022. En dicho ejercicio se observó un crecimiento en todas las líneas de negocio, obteniendo un nivel de ingresos sin precedentes. Si bien entre 2023 y 2024 se redujo la flota operativa, el negocio de leasing operativo continuó en expansión, reflejando un buen desempeño operacional y justificando nuestra visión favorable sobre el perfil de riesgo del emisor.

A mayo de 2025, la flota total alcanzó 13.358 unidades, manteniendo un 79,6% de la flota arrendada. Al comparar con el cierre de 2024, la flota total ha crecido un 7,5%. Para el cierre de 2025 la compañía proyecta extender el crecimiento, y concluir el ejercicio con una flota operativa en torno a 13.900 unidades.

Cabe destacar que una parte significativa de la flota se encuentra colocada en sectores de características defensivas, lo que brinda estabilidad en las condiciones de contratación. Estos atributos reflejan nuestra visión positiva respecto al perfil del negocio de la compañía.

#### **Ventas vinculadas principalmente a contratos de mediano plazo, apoyadas por una alta capacidad de retención, caracterizan una marca fuerte y reconocida**

Los segmentos leasing operativo y renting poseen plazos de contratación entre los 12 y 48 meses, mientras que el segmento rent a car establece un plazo de hasta un año. No obstante, las relaciones comerciales con los clientes se extienden a incluso mayores plazos, lo que se refleja en las altas tasas de retención. Durante el año 2024, las tasas de retención alcanzaron un 93%, lo que indica una alta capacidad de fidelización de los clientes, mitigando con ello el riesgo de vacancia en la flota.

#### **Estructura de costos relativamente baja permite mantener márgenes estables y consistentes**

Gama se ha destacado por su estructura de costos estable y controlada. A marzo de 2025, sus mayores costos directos fueron la depreciación y los costos de mantenimiento de la flota, costos de venta, Tag y GPS, entre otros.

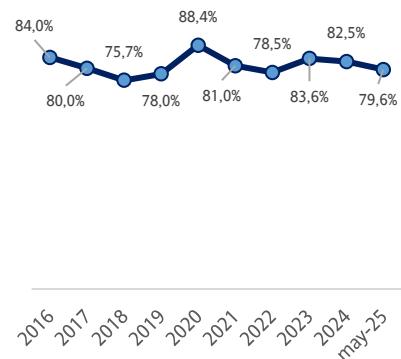
ICR resalta que el modelo de negocios de la entidad mantiene en su operación márgenes elevados y estables, con márgenes EBITDA ajustado que han mostrado una tendencia estable a lo largo del tiempo. A marzo de 2025, éste disminuyó a 54,9% (-6,4% respecto al primer trimestre de 2024) afectado principalmente por un menor desempeño en las ventas de vehículos usados, que tuvieron un desempeño extraordinario durante 2023.

Crecimiento sostenido a la flota a lo largo del tiempo  
Flota arrendable, unidades



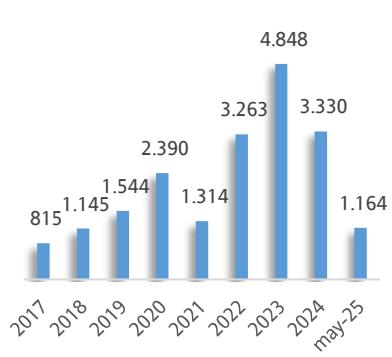
Fuente: elaboración propia, información Gama.

Tasas de ocupación se mantienen consistentemente por sobre el 75%  
Porcentaje de utilización de flota



Fuente: elaboración propia, información Gama

Ventas de usados alcanza cifra récord durante 2023 debido a renovación de flota, normalizándose al cierre de 2024  
Evolución de ventas de usados (unidades)



Fuente: elaboración propia, información Gama

### Limitada habilidad para traspasar incrementos en costos a los clientes

Debido al alto nivel competitivo de la industria en la que Gama Leasing opera, es que se ve limitado el traspaso de los aumentos de los costos a los clientes. Por lo anterior, la entidad prioriza formar relaciones de confianza con ellos y otorgarles un servicio integral y valorado, lo que se ve reflejado en la estabilidad de su tasa de retención de clientes.

### Compañía concentrada en pocas líneas de servicio, pero adecuadamente diversificadas

La compañía es un gran operador en su área de especialización, aunque cuenta con una baja diversificación respecto al tipo de activo ofrecido. Lo anterior se debe a que el negocio de Gama se concentra en el arriendo de vehículos por medio de tres líneas de negocio (leasing operativo, rent a car y renting), con una alta contribución del leasing operativo y del negocio de venta de vehículos.

Sin embargo, la entidad presenta una alta diversificación respecto a su cobertura geográfica, contando con una gran red de sucursales propias y talleres tercerizados (dedicados en su mayoría exclusivamente a Gama) en distintas ciudades de Chile.

Respecto a los sectores abastecidos, se observa una alta exposición al sector de telecomunicaciones (24,5%), al sector de servicios (22,2%) y a la minería (8,0%). Los sectores de telecomunicaciones y servicios se destacan por ser relativamente poco sensibles a los ciclos económicos, protegiendo así a las operaciones de Gama ante posibles deterioros.

### Buena atomización de clientes y de proveedores

A mayo de 2025, Gama mantenía una cartera de clientes bastante atomizada, donde el mayor cliente concentró un 7,2% del total, mientras que al sumar los nueve principales clientes de leasing operativo, alcanzaban un 32,4%.

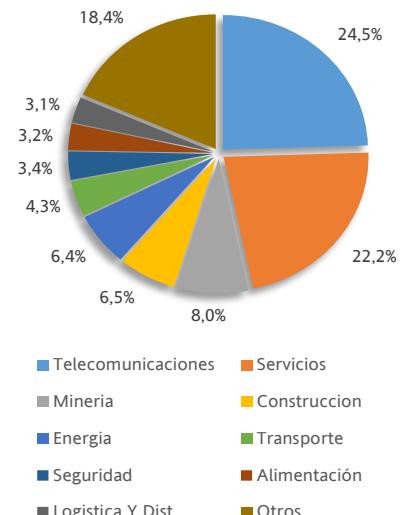
El foco de la compañía ha estado en mantener esta atomización de cartera, optando por no participar en grandes licitaciones de flota, con el fin de no afectar la diversificación ni la rentabilidad de sus activos.

Respecto a sus proveedores, la compañía ha mantenido una distribución equilibrada. A mayo de 2025, Comercial Motores de los Andes SpA se posicionó como el principal proveedor de flota con un 9,6%, le sigue en porcentaje Porsche Chile Spa con un 9,4%. Esta diversificación le ayuda a mitigar el riesgo de tener una dependencia crítica.

### Empresa provee un servicio esencial, y mantiene su buena capacidad para dar cumplimiento a las necesidades operativas de sus clientes

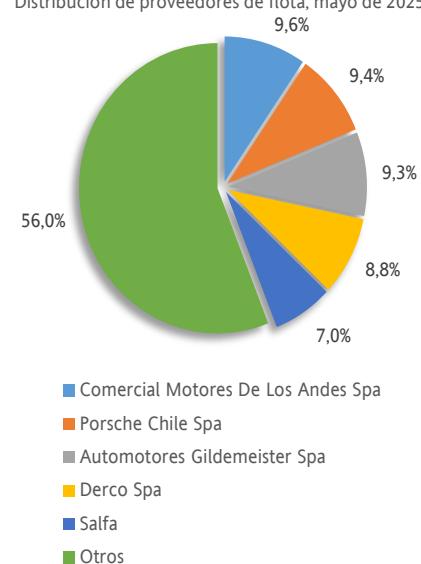
Gama Leasing brinda un servicio integral de movilidad a sus clientes, mediante una oferta diversa de vehículos, incluyendo servicios de postventa, documentación de vehículos, seguros, mantenciones preventivas y correctivas, además de ofrecer vehículos de reemplazo.

Servicios diversificados en distintas actividades económicas, con exposición a segmentos defensivos  
Distribución de flota según sector económico abastecido, a mayo de 2025



Fuente: Elaboración propia, información Gama

Diversidad de proveedores mitiga riesgo de dependencia crítica  
Distribución de proveedores de flota, mayo de 2025.



Fuente: elaboración propia, información Gama

## Evaluación de la fortaleza financiera: Adeuada

### Los ingresos y el EBITDA mantienen una tendencia creciente en el largo plazo, especialmente en el negocio de LOP

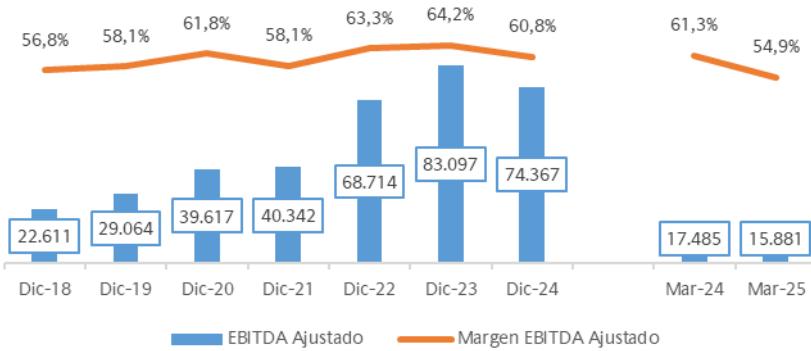
La evolución histórica de sus ingresos, EBITDA ajustado<sup>1</sup> y flujos de caja operacionales muestra una tendencia creciente que se ha mantenido a lo largo del tiempo. Gran parte de estos resultados se atribuye a la influencia que ejerce el segmento de leasing operativo y de venta de vehículos usados.

Al cierre de 2024, la entidad alcanzó \$122.282 millones, representando una caída de 5,5% respecto al cierre de 2023 debido al menor nivel de venta de vehículos usados. Por el lado de sus segmentos, solo evidenciaron aumentos rent a car y leasing operativo, siendo este último el principal impulsor de los ingresos (representó un 65% de ellos), totalizando \$79.832 millones. Finalmente, los ingresos de rent a car alcanzaron los \$8.351 millones, exhibiendo un aumento de 4,4% respecto al cierre de 2023. Adicionalmente, durante el año 2024, el EBITDA Ajustado alcanzó \$74.367 millones, mostrando una caída de un 10,5% respecto al cierre del período anterior.

Durante el primer trimestre de 2025, los ingresos ordinarios aumentaron un 1,4% respecto a marzo de 2024, explicado principalmente por los segmentos de arriendo de vehículos. Se resalta el crecimiento continuo del segmento de leasing operativo, aumentando en este último período en un 9,1%. Por otro lado, su EBITDA Ajustado presentó una caída de 9,2% alcanzando \$15.881 millones, al igual que disminuyó su margen en un 6,4%.

### EBITDA mantiene tendencia creciente, a pesar de la leve disminución experimentada al cierre de 2024.

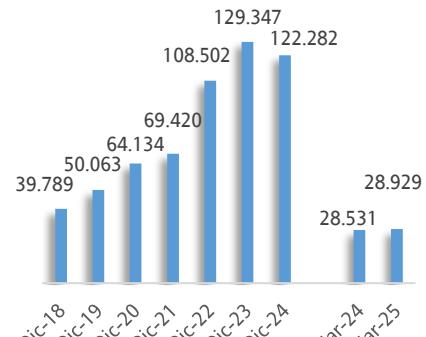
Evolución EBITDA Ajustado (millones de pesos) y margen EBITDA (%)



Fuente: elaboración propia, información CMF

Destacamos que la compañía muestra una tendencia creciente en la generación de EBITDA en el largo plazo, potenciada por el sólido desempeño del negocio de Leasing Operativo, y complementada por las ventas de usados, que, si bien presentan una mayor volatilidad, aportan margen y recursos que permiten financiar parte de las renovaciones de flota.

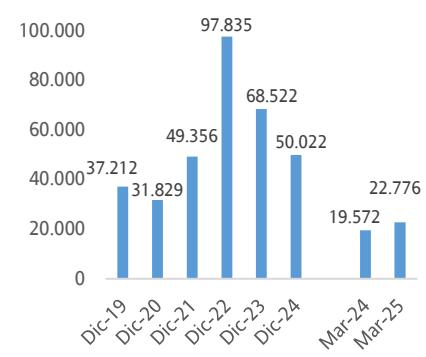
Los ingresos mantienen una tendencia creciente a pesar de la caída experimentada al cierre de 2024  
Ingresos (millones de pesos)



Fuente: elaboración propia, información CMF

Inversiones han decrecido en los últimos dos cierres, pero se espera que al cierre de 2025 haya un incremento considerable

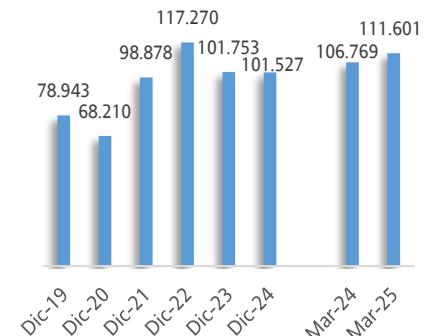
Capex (millones de pesos)



Fuente: elaboración propia, información CMF

Obligaciones financieras se mantienen estables al cierre de 2024

Deuda financiera (millones de pesos)



Fuente: elaboración propia, información CMF

### EBITDA Ajustado – Capex alcanza niveles positivos durante los dos últimos ejercicios

Gama Leasing es una compañía intensiva en activo fijo que mantiene un ciclo de vida útil de sus activos relativamente corto, por lo que tiene una frecuencia de renovación de flota de 2,5 años aproximadamente.

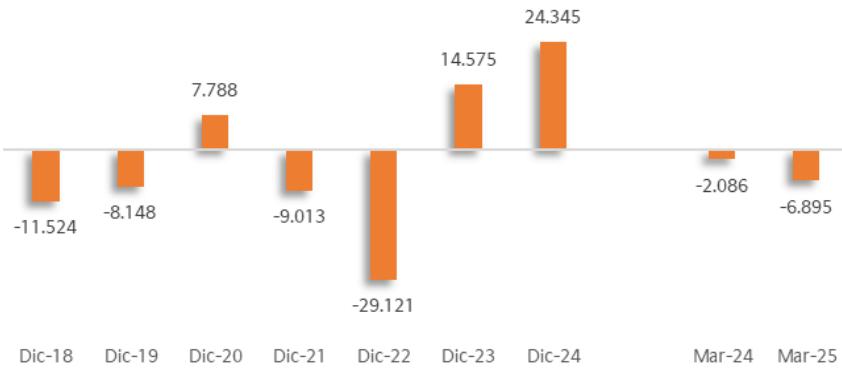
El EBITDA ajustado – Capex de la entidad (indicador que permite estimar los requerimientos de deuda para cubrir inversiones) muestra una evolución histórica con flujos deficitarios, por lo que el stock de deuda financiera suele mostrar un continuo aumento. No obstante, en los dos últimos ejercicios, los niveles de este indicador se han mantenido positivos, lo que refleja una desaceleración en el ritmo expansivo de la compañía, que ya ha alcanzado un tamaño de liderazgo dentro de la industria en la que participa.

En 2022, la compañía realizó la mayor inversión en al menos cinco años, con un Capex que alcanzó los \$97.835 millones, y que permitió que, durante dicho ejercicio, Gama alcanzara un aumento significativo en su tamaño. Durante 2023 la inversión en flota disminuyó considerablemente, con desembolsos por \$68.522 millones. Durante 2024 el Capex continuó su tendencia decreciente, totalizando \$50.022 millones. Para 2025, Gama Leasing presupuesta una mayor renovación de flota con un aumento del 12% respecto al cierre de 2024, que permitiría alcanzar una flota en torno a 13.900 vehículos.

Los menores desembolsos por inversión y la capacidad de autofinanciamiento, propiciaron un descenso en la deuda financiera bruta, al cierre de 2024, la que disminuyó hasta los \$101.527 millones. A marzo de 2025, el stock de la deuda financiera aumentó a \$111.601 millones en línea con el crecimiento de los flujos destinados a inversión en flota.

### Flujos de EBITDA Ajustado – Capex se mantiene positivo al cierre de 2024 debido a la caída del Capex al cierre de 2024

Evolución EBITDA Ajustado - Capex (millones de pesos)



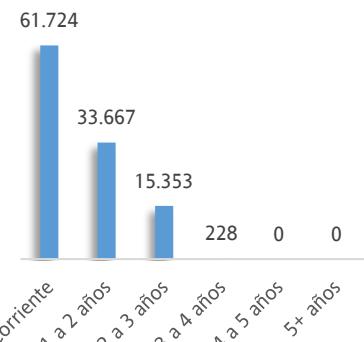
Fuente: la compañía

### Niveles de endeudamiento han mostrado una tendencia a la baja y su capacidad de cobertura mantiene un comportamiento adecuado

Desde el cierre de 2022 se mantuvo una trayectoria decreciente en el apalancamiento financiero de la compañía, estabilizándose en los trimestres recientes, en niveles inferiores a 1,9x.

En adición a lo anterior, la entidad ha mostrado un fortalecimiento en su capacidad para cubrir obligaciones. Si bien, a marzo de 2025, el indicador deuda financiera<sup>2</sup> neta sobre EBITDA ajustado aumentó hasta las 1,49x, desde 1,31x al cierre de 2024, el indicador continúa evidenciando una adecuada holgura en comparación con el plazo medio de la deuda y con el ciclo de renovación de flota. Además, el incremento evidenciado durante

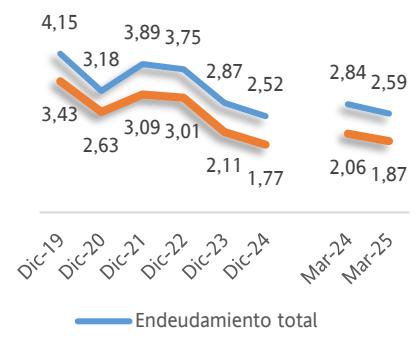
Estructura de deuda se ajusta a ciclo del negocio  
Perfil de amortización de la deuda a marzo de 2025.  
En millones de pesos



Fuente: elaboración propia, información CMF

### Endeudamiento financiero disminuye gracias al fortalecimiento patrimonial

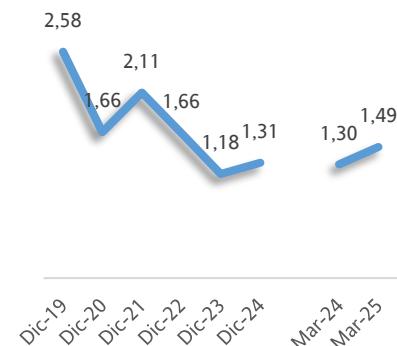
Endeudamiento total y financiero



Fuente: elaboración propia, información CMF

### Fortalecimiento del indicador en los últimos años, con un leve deterioro al cierre de 2024 y en marzo de 2025

Deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado



Fuente: elaboración propia, información CMF

el primer trimestre de este año se explica por la mayor inversión en flota, que debería tener un impacto favorable en el EBITDA del ejercicio 2025.

En cuanto a la cobertura de gastos financieros netos<sup>3</sup>, el indicador se ha mantenido consistentemente sobre las diez veces. Sin embargo, al cierre de 2024 y en marzo de 2025 hubo un leve deterioro de este indicador por el menor EBITDA asociado a menores ventas de vehículos usados. A marzo de 2025, el indicador alcanzó las 9,7 veces, manteniendo una considerable capacidad para hacer frente a los gastos por intereses de sus obligaciones financieras.

Finalmente, se destaca la capacidad de obtener financiamiento que mantiene Gama con las instituciones financieras, contando con líneas de crédito, que junto a operaciones puntuales totalizaron \$171.555 millones al cierre de 2024, versus la deuda total de \$101.527 millones, que da cuenta de una holgura importante del emisor.

## Instrumentos clasificados

### Línea de bonos

La compañía cuenta con una línea de bonos inscrita en el registro de valores bajo el número 1.042. El instrumento cuenta con un plazo de 10 años y un monto máximo de UF 5 millones. A la fecha de emisión de este informe, existe una colocación efectuada con cargo a la línea, llevada a cabo el 5 de junio de 2025, por un monto de UF 810.000. Los fondos que se obtuvieron de esta colocación se destinaron al refinamiento de pasivos, capital de trabajo, inversiones y desarrollo de actividades propias del giro. La colocación de estos bonos no tuvo impactos sobre el rating del emisor.

En opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

#### COVENANTS

Covenant	Exigencia
Leverage financiero	$\leq 7x$
Relación activos libres de gravámenes sobre pasivos no garantizados	$\geq 0,75x$
Patrimonio mínimo	$\geq \text{MM\$ } 15.000$

Fuente: La compañía

## Metodología de clasificación

La clasificación de riesgo de un instrumento comprenderá tres etapas: (1) la clasificación de riesgo de la industria (CRI); (2) la clasificación de riesgo del emisor y; (3) la clasificación de riesgo del instrumento, que combina los aspectos evaluados en las dos primeras etapas con el análisis de las características específicas de la emisión.

El análisis de una industria permite conocer los principales factores que impactan en su riesgo. Una vez conocidos estos factores, se genera una matriz de clasificación, que permite encasillar a la empresa en un determinado nivel de riesgo. La evaluación de los distintos factores permitirá asignar la clasificación de riesgo del negocio, es decir, la clasificación de riesgo de la compañía dentro de su industria, sin considerar el riesgo financiero, donde el rango de escalas dependerá del riesgo relativo de cada industria.

La clasificación de riesgo de una empresa (solvencia) corresponde a la evaluación por parte de ICR del riesgo de crédito al cual ésta se ve expuesta. Se compone como una función de: (1) el rating del negocio de la compañía, determinado por la evaluación de los factores primarios y (en caso de ser relevante) secundarios, establecidos en la matriz y en la metodología; y (2) la evaluación del riesgo financiero, determinado al analizar los indicadores financieros primarios y (en caso de ser relevante) adicionales. Los dos componentes, del negocio y financiero, son combinados para determinar la solvencia del emisor. En la mayoría de los casos, el riesgo del negocio tendrá una mayor ponderación que el riesgo financiero en la determinación de la clasificación de solvencia, salvo en aquellos casos en la cual la liquidez de una empresa se encuentre muy ajustada.

Una vez determinada la solvencia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico. En aquellos casos en los cuales el instrumento tenga resguardos adicionales para los tenedores, su clasificación de riesgo podría ser superior al de su solvencia.



## Evolución de ratings

Fecha	Línea de bonos	Tendencia	Motivo
02-07-2019	A	Estable	Primera clasificación
31-07-2020	A	Estable	Reseña anual de clasificación
21-07-2021	A	Positiva	Reseña anual con cambio de tendencia
25-04-2022	A+	Estable	Alza de clasificación
29-07-2022	A+	Estable	Reseña anual de clasificación
27-07-2023	A+	Estable	Reseña anual de clasificación
31-07-2024	A+	Estable	Reseña anual de clasificación
24-04-2025	A+	Positiva	Cambio de tendencia
31-07-2025	A+	Positiva	Reseña anual de clasificación

## Definición de categorías

### Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

## Resumen financiero Gama Servicios Financieros S.A.

	Denominación	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Mar-24	Mar-25
<b>BALANCE</b>								
Caja	Miles de pesos	2.352.408	13.644.652	3.451.187	3.286.187	3.751.884	2.711.347	2.921.653
Activos corrientes	Miles de pesos	24.449.491	46.273.411	39.520.132	41.680.303	51.927.010	45.709.820	53.938.844
Activos no corrientes	Miles de pesos	84.045.583	110.129.552	145.773.360	145.169.394	149.603.109	152.615.551	160.639.253
Activos totales	Miles de pesos	108.495.074	156.402.963	185.293.492	186.849.697	201.530.119	198.325.371	214.578.097
Pasivos corrientes	Miles de pesos	49.831.144	55.218.043	74.258.873	86.036.976	76.835.080	90.270.021	91.331.600
Pasivos no corrientes	Miles de pesos	32.737.334	69.174.736	72.049.103	52.494.969	67.456.133	56.344.809	63.426.146
Pasivos totales	Miles de pesos	82.568.478	124.392.779	146.307.976	138.531.945	144.291.213	146.614.830	154.757.746
Deuda financiera corriente	Miles de pesos	39.554.669	35.442.959	53.432.978	58.775.277	47.413.558	60.819.756	62.354.155
Deuda financiera no corriente	Miles de pesos	28.654.987	63.434.785	63.837.260	42.978.011	54.113.783	45.948.892	49.247.240
Deuda financiera bruta	Miles de pesos	68.209.656	98.877.744	117.270.238	101.753.288	101.527.341	106.768.648	111.601.395
Deuda financiera neta	Miles de pesos	65.857.248	85.233.092	113.819.051	98.466.795	97.775.457	104.057.301	108.679.742
Patrimonio	Miles de pesos	25.926.596	32.010.184	38.985.516	48.317.752	57.238.906	51.710.541	59.820.351
<b>RESULTADOS Y FLUJOS</b>								
Ingresos ordinarios	Miles de pesos	64.133.813	69.420.130	108.501.683	129.347.071	122.281.994	28.530.835	28.928.552
Costo de ventas	Miles de pesos	46.138.793	43.947.769	68.397.236	87.768.288	81.763.727	18.132.170	19.697.248
Ganancia bruta	Miles de pesos	17.995.020	25.472.361	40.104.447	41.578.783	40.518.267	10.398.665	9.231.304
Margen bruto	%	28,1%	36,7%	37,0%	32,1%	33,1%	36,4%	31,9%
Resultado Operacional	Miles de pesos	9.474.773	16.023.461	27.856.487	27.496.594	25.682.921	6.901.950	5.206.211
Margen Operacional	%	14,8%	23,1%	25,7%	21,3%	21,0%	24,2%	18,0%
EBITDA Ajustado	Miles de pesos	39.616.526	40.342.081	68.713.768	83.097.074	74.367.004	17.485.082	15.881.247
Margen EBITDA	%	61,8%	58,1%	63,3%	64,2%	60,8%	61,3%	54,9%
Flujo operacional	Miles de pesos	45.796.526	46.574.340	85.217.653	96.833.334	83.930.949	16.241.203	28.082.721
Capex	Miles de pesos	31.828.573	49.355.530	97.835.053	68.522.013	50.021.554	19.571.576	22.776.329
EBITDA-Capex	Miles de pesos	7.787.953	-9.013.449	-29.121.285	14.575.061	24.345.450	-2.086.494	-6.895.082
Ingresos Financieros	Miles de pesos	17.930	68.786	326.352	288.339	145.476	36.660	23.284
Gastos Financieros	Miles de pesos	3.363.519	3.028.675	6.164.278	7.481.295	8.038.265	1.768.196	1.393.977
Gastos financieros netos	Miles de pesos	3.345.589	2.959.889	5.837.926	7.192.956	7.892.789	1.731.536	1.370.693
Resultado neto	Miles de pesos	2.836.779	8.690.841	9.760.005	12.578.753	12.451.613	3.550.293	2.708.371
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>								
Liquidez	Veces	0,49	0,84	0,53	0,48	0,68	0,51	0,59
Endeudamiento total	Veces	3,18	3,89	3,75	2,87	2,52	2,84	2,59
Endeudamiento financiero	Veces	2,63	3,09	3,01	2,11	1,77	2,06	1,87
Endeudamiento financiero neto	Veces	2,54	2,66	2,92	2,04	1,71	2,01	1,82
Deuda / activo total	%	62,9%	63,2%	63,3%	54,5%	50,4%	53,8%	52,0%
Cobertura de gastos financieros netos	Veces	11,8	13,6	11,8	11,6	9,4	11,2	9,7
Deuda financiera neta sobre EBITDA	Veces	1,7	2,1	1,7	1,18	1,31	1,3	1,49
ROA de EBITDA	%	36,5%	25,8%	37,1%	44,5%	36,9%	40,5%	33,9%
ROE	%	10,9%	27,2%	25,0%	26,0%	21,8%	23,9%	19,4%
ROS	%	4,4%	12,5%	9,0%	9,7%	10,2%	12,4%	9,4%
Capex/Ingreso	%	49,6%	71,1%	90,2%	53,0%	40,9%	68,6%	78,7%

Fuente: elaboración propia, información Gama y CMF

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODO LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGА NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.

<sup>1</sup> EBITDA ajustado = resultado operacional corregido por depreciación, amortización y costo de venta de vehículos usados.

<sup>2</sup> Deuda financiera neta = pasivos financieros – efectivo y equivalentes.

<sup>3</sup> Cobertura de gastos financieros netos = EBITDA ajustado, últimos doce meses / gastos financieros netos, últimos doce meses.