

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



I. Estado de situación financiera:

En términos generales, al 30 de junio de 2026 la Sociedad mantiene una posición financiera consistente con la expansión de su modelo de arrendamiento operativo de vehículos, caracterizado por una alta proporción de activos destinados a la generación de ingresos futuros, mediante rentas contractuales y enajenación de vehículos usados, una vez finalizada sus vidas útiles. El crecimiento de activos, el aumento de la deuda financiera y la evolución de los indicadores de liquidez deben analizarse en conjunto con la estructura del negocio, la duración de los contratos, la calidad de la cartera, las fuentes disponibles de financiamiento y los mecanismos de monitoreo implementados por la Administración.

Al 30 de junio de 2026 los activos aumentaron en MM\$19.625; 8,56% respecto de diciembre 2025, cuyo detalle se explica a continuación:

- a) Activos corrientes: presentan un aumento de MM\$2.681 equivalente al 4,78% respecto del año 2025, esto se debe a una disminución del efectivo y efectivo equivalente de MM\$677, un aumento del rubro de deudores comerciales por MM\$1.861, un aumento en los repuestos y stock de vehículos para la venta por MM\$199, un incremento en otros activos no financieros de MM\$1.760 y una disminución en los activos por impuestos corrientes equivalentes a MM\$461.
- b) Activos no corrientes: aumento de MM\$16.944, equivalente a un 9,78% respecto del año pasado, esto se debe principalmente a un aumento en el rubro Propiedades, Planta y Equipo, por MM\$16.567 y una disminución en activos intangibles de MM\$285, y un incremento en el activo por impuesto diferido equivalente a MM\$619.

Los activos intangibles y propiedades, plantas y equipos ascienden a MM\$185.322, netos de amortización y depreciación, equivalentes a un 74,44% del total de activos y se presentan valorizados a costo amortizado de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Los pasivos ascienden a MM\$181.701, de los cuales un 76,47% corresponden a obligaciones financieras y un 15,0% corresponden a cuentas por pagar comerciales, retenciones y provisiones. Respecto del año 2025 el total de pasivos aumentó en MM\$14.220, equivalente al 8,49% cuyo detalle se explica a continuación:

- a) Pasivos corrientes: presenta una disminución de MM\$1.031, equivalente a una disminución de 1,21% respecto del 2025; el cual se explica por una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$2.870, disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas de MM\$2.003, un incremento de otros pasivos financieros corrientes por MM\$5.436, incremento de otras provisiones por MM\$ 470, disminución de beneficios a los empleados equivalentes en MM\$139, disminución en el rubro de otros pasivos no financieros equivalente a MM\$41 y una disminución en los pasivos por impuestos corrientes en MM\$1.884.
- b) Pasivos no corrientes: presenta un aumento equivalente a MM\$15.250, el cual representa una variación respecto del año 2025 de 18,56%. Esta variación se explica por un aumento de otros pasivos financieros no corrientes de MM\$15.403, una disminución en el rubro otros pasivos no financieros equivalente a MM\$11 y una disminución en el pasivo por impuesto diferido equivalente a MM\$142.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



II. Estado de resultados:

Durante el período terminado al 30 de junio de 2026, la Sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de MM\$4.772, cifra que presenta una disminución de un 6,17% en comparación con los MM\$5.086 de utilidad lograda durante el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento del margen de explotación, el aumento en la provisión por riesgo de crédito y en los gastos de administración, así como por un mayor efecto en resultados por unidades de reajuste. Los ingresos ordinarios se incrementaron en MM\$9.089, equivalentes a un aumento de 14,41% respecto de los MM\$63.069 del período anterior. Los costos de ventas aumentaron en MM\$7.864, equivalentes a un incremento de 18,26% respecto de los MM\$43.066 registrados en el mismo período del año anterior, mientras que los gastos de administración aumentaron en MM\$1.636, equivalentes a un 19,76% respecto de los MM\$8.280 del período comparativo.

La disminución de la utilidad neta respecto del período comparativo se explica por una combinación de factores operacionales y financieros. Si bien los ingresos ordinarios crecieron, reflejando una mayor actividad asociada al negocio de leasing operativo, dicho efecto fue parcialmente compensado por el incremento de los costos de venta, mayores gastos de administración, un aumento de provisiones por riesgo de crédito y el efecto de los gastos por reajuste asociados al incremento de la UF en el período. En consecuencia, la evolución del resultado debe interpretarse considerando el crecimiento de la base de activos generadores de ingresos, la presión de costos asociada a la operación y mantención de la flota, el costo financiero del crecimiento y las condiciones macroeconómicas que inciden sobre la UF, tasas y financiamiento.

La evolución de los resultados de la Sociedad se explica principalmente por el desempeño de sus líneas de negocio vinculadas al leasing operativo de vehículos y a la venta de unidades usadas al término de los contratos. El leasing operativo constituye la principal fuente de ingresos recurrentes, mediante rentas mensuales pactadas con clientes corporativos, mientras que la venta de vehículos usados representa una fuente relevante de recuperación de capital y margen asociado al valor residual de la flota. La Administración monitorea ambos componentes del negocio de manera complementaria, considerando que la rentabilidad del modelo depende tanto de la generación recurrente de rentas como de la adecuada gestión del ciclo completo de la flota, desde su adquisición hasta su venta final.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2026, la Sociedad continuó desarrollando su actividad principal en el segmento de soluciones de leasing operativo, manteniendo foco en clientes corporativos, administración de flota, financiamiento de activos y venta de vehículos usados. La evolución del negocio estuvo marcada por el crecimiento de la base de activos destinados a arrendamiento, mayores ingresos ordinarios y una mayor necesidad de financiamiento asociada a la expansión de la flota.

	30.06.2026	30.06.2025
Resultado Integral	MM\$4.772	MM\$5.086
Utilidad(pérdida)por acción	\$345.82	\$368.55

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



III. Estado de Flujo Efectivo:

El estado de Flujo de Efectivo correspondiente al 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	30.06.2026	30.06.2025
	MM\$	MM\$
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	3.592	3.752
Flujos de efectivo originados por actividades de operación	(12.310)	2.320
Flujos de efectivo originados por actividades de inversión	(2)	(574)
Flujos de efectivo originados por actividades de financiación	11.636	897
Flujo Neto	<u>(676)</u>	<u>2.643</u>
Efecto tasa de cambio en el efectivo y equivalente de efectivo	(1)	(1)
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	<u>2.915</u>	<u>6.394</u>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2026, la Sociedad presenta flujos de efectivo negativos originados por actividades de operación por MM\$12.310. Esta situación se explica principalmente por la dinámica propia del modelo de leasing operativo, en el cual el crecimiento de la cartera y de la flota requiere desembolsos iniciales relevantes asociados a la adquisición de vehículos, mientras que la recuperación de dichos flujos se produce de manera gradual a través de las rentas mensuales pactadas con los clientes y, posteriormente, mediante la venta de los vehículos al término de sus respectivos contratos. En consecuencia, el flujo operacional negativo observado no corresponde a un deterioro aislado de la operación, sino al efecto temporal del ciclo financiero del negocio, intensificado por el crecimiento de activos generadores de ingresos.

La Administración mantiene controles periódicos sobre la recaudación, la evolución de la cartera, la rotación y venta de vehículos usados, los vencimientos de obligaciones financieras y las necesidades de financiamiento, con el objeto de monitorear oportunamente la generación de caja, anticipar eventuales requerimientos de liquidez y resguardar la continuidad operacional de la Sociedad.

Los indicadores financieros incluidos en este análisis razonado han sido calculados sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad preparados conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. Para efectos comparativos, se utilizan las cifras al 30 de junio de 2026 y al período comparativo correspondiente, manteniéndose criterios de cálculo consistentes entre ambos períodos. La liquidez corriente se calcula como activos corrientes dividido por pasivos corrientes; la razón ácida considera fondos disponibles sobre pasivos corrientes; los indicadores de endeudamiento se determinan en función de los pasivos corrientes y no corrientes respecto del patrimonio o pasivo total, según corresponda; y los indicadores de rentabilidad se calculan sobre utilidad neta, patrimonio y activos. No se han identificado cambios metodológicos relevantes en la determinación de estos indicadores respecto del período comparativo.

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



IV. Índices:

a) Liquidez

Respecto del período anterior, la Sociedad presenta al 30 de junio de 2026 un índice de liquidez corriente de 0,70 veces y una razón ácida de 0,32 veces, ambos indicadores aumentaron respecto del año anterior. Su interpretación debe realizarse considerando la estructura de activos y pasivos propia del negocio de leasing operativo, la duración contractual de los arriendos, la recuperación esperada de flujos durante la vigencia de los contratos y la realización de vehículos usados al término de estos. La Sociedad administra este riesgo mediante el seguimiento permanente de su flujo de caja proyectado, el calendario de vencimientos financieros, la disponibilidad de líneas de crédito aprobadas, la utilización efectiva de dichas líneas, la recaudación esperada y los flujos asociados a la venta de flota. Asimismo, mantiene fuentes de financiamiento diversificadas, tanto bancarias como de mercado de capitales, lo que permite reducir la dependencia de una fuente específica de recursos y anticipar eventuales descalces de corto plazo. En opinión de la Administración, las medidas señaladas permiten mitigar razonablemente el riesgo de liquidez y respaldan la capacidad de la Sociedad para cumplir oportunamente sus obligaciones financieras y operacionales.

	30.06.2026	31.12.2025
	Veces	Veces
Liquidez Corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	0,70	0,66
Razón ácida (Fondos disponibles/Pasivos corrientes)	0,32	0,31

b) Endeudamiento

La razón de endeudamiento disminuyó en 0,01 veces y la proporción de deuda a corto plazo disminuyó en 0,05.

El nivel de endeudamiento observado es coherente con la naturaleza intensiva en activos del leasing operativo, en la medida que la adquisición de flota requiere financiamiento externo y la recuperación de la inversión se produce durante la vida de los contratos y al momento de la venta de los vehículos usados. La Administración evalúa permanentemente la composición de la deuda entre corto y largo plazo, el calendario de vencimientos, las alternativas de refinanciamiento, las líneas bancarias disponibles y el acceso al mercado de capitales, con el objeto de mantener una estructura de financiamiento consistente con los plazos de generación de caja del negocio.

	30.06.2026	31.12.2025
	Veces	Veces
Razón de endeudamiento (Pasivos totales/Patrimonio)	2,70	2,71
Proporción deuda corto plazo (Pasivos corrientes/Pasivos totales)	0,46	0,51

c) Rentabilidad

Respecto a los índices de rentabilidad, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en 2,07 pp. y la rentabilidad del activo disminuyó en 0,55 pp. respecto del año 2025.

La reducción de los indicadores de rentabilidad responde principalmente al menor resultado neto en relación con una base de activos y patrimonio más elevada. Esta evolución se encuentra influida por el crecimiento de la flota, mayores costos de operación y administración, incremento de provisiones y efectos financieros asociados al financiamiento requerido para sostener la expansión del negocio. No obstante, la generación de ingresos recurrentes por contratos de arriendo, junto con la recuperación esperada por venta de vehículos usados, permite sostener la rentabilidad del modelo en la medida que se mantengan adecuados niveles de utilización de flota, control de costos, calidad de cartera y gestión del valor residual.

La eficiencia operacional de la Sociedad debe analizarse considerando la naturaleza intensiva en activos del negocio de leasing operativo, en el cual la flota constituye el principal recurso generador de ingresos. Durante el período, la Administración ha monitoreado la utilización de los vehículos, la generación de ingresos por unidad, la rotación de activos y el comportamiento de los gastos de administración con relación a los ingresos.

	30.06.2026	31.12.2025
	%	%
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad/Patrimonio)	17,92	19,99
Rentabilidad de los activos (Utilidad/Activos)	4,84	5,39

V. Análisis de Riesgo:

Dentro de la Gestión de Riesgo, la Sociedad ha reconocido los puntos indicados a continuación como los principales factores de riesgo a los cuales se enfrenta, identificando a su vez la forma de mitigación o minimizando la exposición a estos.

La gestión de riesgos se concentra en identificar las principales exposiciones del negocio, sus impactos potenciales, los indicadores de seguimiento y las medidas de mitigación aplicadas por la Administración. Los riesgos más relevantes corresponden a crédito, concentración de cartera, liquidez y financiamiento, variación de UF, tasas de interés, tipo de cambio y valor residual de la flota. Su monitoreo se realiza mediante políticas de admisión y cobranza, seguimiento de cartera, control de vencimientos, disponibilidad de líneas de financiamiento, uso de coberturas y revisión periódica de variables de mercado.

1) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde a la posibilidad de pérdida por incumplimiento de clientes respecto de rentas mensuales de arriendo y gastos asociados al uso de vehículos. La Sociedad lo mitiga mediante evaluación financiera y comercial previa por parte área de riesgo a los clientes, monitoreo activo de comportamiento de pago y gestión de cobranza y una política de crédito, donde la atomización de la cartera es uno de sus pilares. El riesgo de crédito puede verse afectado por los siguientes conceptos:

1.1) Riesgo nivel de actividad económica en Chile

La Sociedad monitorea los principales indicadores económicos y la situación financiera de sus clientes para detectar oportunamente señales de deterioro. El área comercial complementa este seguimiento mediante conocimiento del negocio y sector de cada cliente, permitiendo anticipar eventuales efectos de una desaceleración económica.

1.2) Riesgo de cartera

Este riesgo tiene que ver con el riesgo propio del deudor, traducidos en probabilidad de incumplimientos en el pago de rentas, gastos recuperables, multas, TAG, GPS u otros cargos derivados de los contratos. Para mitigarlo, el proceso de admisión está segregado funcionalmente, donde la aprobación contempla conocimiento del cliente, evaluación financiera crediticia, definición de exposición máxima por cliente y seguimiento posterior por el área de riesgo.

Al 30 de junio de 2026, del total de clientes que mantiene la empresa, el área de cobranzas tiene un 93,43% de su cartera clasificada como "A", un 4,39% como "B" y un 2,18% como "C".

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



1.3) Riesgo de concentración de cartera

El riesgo de concentración se gestiona mediante una cartera atomizada por cliente y diversificada por sector económico, evitando una dependencia significativa de pocos arrendatarios o actividades. Al 30 de junio de 2026, los 10 principales clientes agrupados por grupo o holding representan 29,9% de la facturación por arriendo, donde el mayor cliente representa 6,0% y el sector con mayor participación corresponde a Servicios, con 18,5%.

1.4) Exposición total

La exposición crediticia se relaciona principalmente con cuentas por cobrar originadas en rentas y gastos recuperables de contratos de leasing operativo. A continuación, se presenta la apertura de cartera por tramo de morosidad, cartera repactada, cobranza judicial, deterioro, castigos y recuperos.

Al 30 de junio de 2026

CARTERA NO SECURITIZADA

Tramos de Morosidad	N° clientes Cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta M\$	N° clientes Cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta M\$	Monto Total Cartera bruta M\$
Al día	447	18.605.301	1	160.905	18.766.206
1-30 días	366	4.241.089	-	-	4.241.089
31-60 días	38	155.658	1	231	155.889
61-90 días	11	48.157	1	231	48.388
91-120 días	3	3.016	1	231	3.247
121-180 días	7	10.289	1	462	10.751
181-360 días	14	24.235	1	462	24.697
>360 días	1	1.956	-	-	1.956
Total	887	23.089.701	6	162.522	23.252.223

Documentos por cobrar protestados

CARTERA NO SECURITIZADA
N° de clientes Monto Cartera M\$

Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos en cobranza judicial	14	483.588
Total	14	483.588

Estimación de deterioro Cartera no repactada M\$	Cartera repactada M\$	Castigos del periodo M\$	Recuperos del periodo M\$
(914.407)	(9.453)	(135.287)	78.365
(914.407)	(9.453)	(135.287)	78.365

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



Provisión de Incobrables:

La Sociedad, con base a lo establecido por la IFRS 9, mantiene un modelo de provisiones acorde al modelo de pérdidas estimadas.

	30.06.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes		
Deudores por arriendos (*)	17.859.279	17.054.571
Documentos y otras cuentas por cobrar	5.876.532	4.735.252
Total deudores	<u>23.735.811</u>	<u>21.789.823</u>
Estimación de Deudores Incobrables	<u>(923.860)</u>	<u>(838.521)</u>
Total Cartera Neta	<u>22.811.951</u>	<u>20.951.302</u>

El movimiento de la Estimación de Deudores Incobrables es el siguiente:

	30.06.2026	31.12.2025
	M\$	M\$
Estimación de Deudores Incobrables		
Saldo inicial	838.521	940.199
Incremento de Estimación	220.626	312.692
Importes Castigados	<u>(135.287)</u>	<u>(414.370)</u>
Total	<u>923.860</u>	<u>838.521</u>

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



2) Riesgos financieros

2.1) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad de no cumplir oportunamente obligaciones de corto plazo. En el modelo de leasing operativo, este riesgo se origina en el descalce entre la inversión inicial en vehículos y la recuperación gradual mediante rentas contractuales y venta posterior de unidades usadas.

La Administración mitiga este riesgo mediante monitoreo del flujo de caja corporativo, recaudación diaria, administración de excedentes y mantención de líneas de crédito. Al 30 de junio de 2026, la recaudación provino en 70,8% de contratos de arriendo y 29,2% de venta de vehículos usados. Las líneas y fuentes de financiamiento alcanzan M\$239.012.888, incluyendo líneas bancarias, operaciones puntuales y la colocación del bono BGAMA-C.

2.2) Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento corresponde a la concentración de acreedores o fuentes de fondos. Para mitigarlo, la Sociedad mantiene relaciones con diversas instituciones financieras, incrementa líneas disponibles, utiliza distintos productos de financiamiento, extiende plazos de deuda de acuerdo con el ciclo de generación de caja e incorpora alternativas de mercado de capitales conforme a su política de financiamiento.

3) Riesgo de mercado

3.1) Riesgo de variación de la UF

Con respecto al riesgo de variación de la UF, al considerar el efecto contable de un incremento de 1% en el valor de la UF y la relación al 30 de junio de 2026, de activos vs. pasivos, la misma generará un impacto negativo de UF 28.519 (ver tabla N°1), movimiento que será de igual magnitud, pero positivo, si se produce una reducción de la inflación.

Desde una perspectiva económica, considerando contratos de arriendo expresados en UF y una duración promedio de 32 meses, un incremento de 1% en la UF genera un efecto positivo estimado de UF 26.979 sobre rentas futuras netas de pasivos. Al considerar en conjunto el efecto contable y económico, la Administración estima que la exposición a inflación se encuentra razonablemente mitigada.

Tabla N° 1 – Efecto contable

30 de junio de 2026				
Clasificación	M\$	UF	1%	(1%)
Activos	7.307.869	179.025	1.790	(1.790)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Neto	7.307.869	179.025	1.790	(1.790)
Pasivos	123.723.918	3.030.940	30.309	(30.309)
Otros pasivos financieros	123.723.918	3.030.940	30.309	(30.309)
Total General	(116.416.049)	(2.851.915)	(28.519)	28.519

GAMA SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Consolidados al 30 de junio de 2026



Tabla N° 2 - Efecto económico

30 de junio de 2026				
Clasificación	M\$	UF	1%	(1%)
Activos	233.851.802	5.728.810	57.288	(57.288)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Neto	233.851.802	5.728.810	57.288	(57.288)
Pasivos	123.723.918	3.030.940	30.309	(30.309)
Otros pasivos financieros	123.723.918	3.030.940	30.309	(30.309)
Total General	110.127.884	2.697.870	26.979	(26.979)

3.2) Riesgo de variación de tasa de interés

Al 30 de junio de 2026, el 100% de la deuda financiera vigente se encuentra pactada a tasa fija o convertida a fija mediante instrumentos derivados. Respecto de deuda futura, las variaciones de tasa son consideradas en la tarifa de arriendo, mitigando la exposición económica de la Sociedad.

Como sensibilidad, un incremento de 1% en la tasa de interés sobre la deuda financiera al cierre generaría un mayor gasto financiero estimado de MM\$2.258, con igual efecto inverso ante una disminución equivalente.

	Incremento gasto financiero (M\$) ante variación tasa de interés	
Deuda Financiera M\$	1%	(1%)
138.937.683	2.257.737	(2.257.737)

3.3) Riesgo de variación de la tasa de cambio

El riesgo de tipo de cambio se mitiga mediante el traspaso de variaciones al cliente en nuevos negocios y el uso de coberturas para compras, deuda o ingresos denominados en moneda extranjera. Al 30 de junio de 2026, la posición en moneda extranjera asciende a USD 18.357.511, equivalente a M\$16.929.480 al tipo de cambio CLP/USD 922,21; una variación de 10% generaría un efecto estimado de M\$1.692.947, mitigado conforme a la política de cobertura vigente.

	Variación Tasa de Cambio	
Pasivo en Moneda Extranjera USD	10%	(10%)
18.357.511	1.692.947	(1.692.947)