

Empresa de leasing y factoring

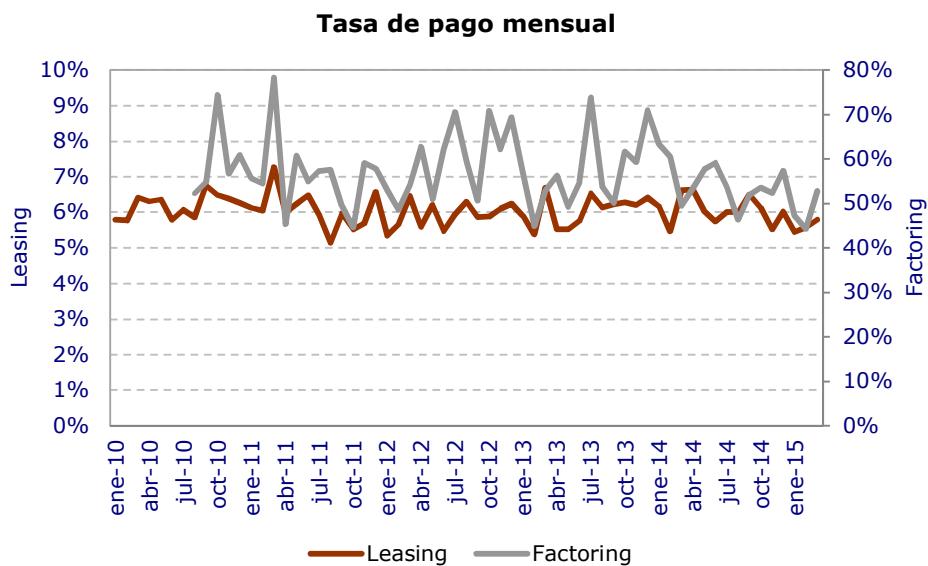
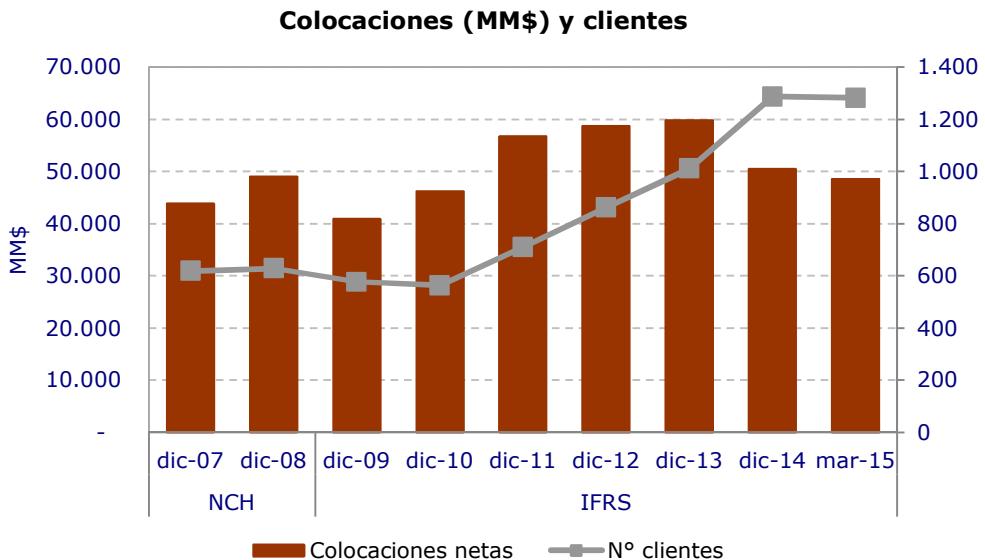
Humphreys mantiene clasificación de Servicios Financieros Progreso en Categoría A-

Santiago, 8 de septiembre de 2015. **Humphreys** acordó mantener clasificación de riesgo de los títulos de deuda de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** en "Categoría A-" en el caso de la línea de bonos y en "Categoría Nivel 2/A-" en el caso de las líneas de efectos de comercio. La tendencia se mantiene en Estable.

La clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Progreso** se fundamenta, principalmente, en la experiencia y el conocimiento que los accionistas tienen sobre su mercado objetivo - Pymes- y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de los activos subyacentes asociados a las operaciones de leasing. Esto último se refuerza por la participación de los accionistas, que también forman parte del directorio, en empresas proveedoras de la Pyme, lo cual permite ampliar la visión del mercado secundario de los activos dados en arriendo financiero. La clasificación de riesgo reconoce, además, el compromiso y capacidad que los accionistas han mostrado en el pasado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa.

En forma complementaria, la evaluación incorpora el hecho de que la empresa presenta un endeudamiento controlable, dada su estructura organizacional y capacidad comercial, con niveles de deuda compatibles con la categoría asignada. Al 31 de marzo de 2015 la relación entre pasivo exigible y patrimonio era de 3,3 veces. También, por otra parte, se observa que en materia de control interno la sociedad presenta un estándar más elevado que compañías de tamaño equivalente.

La clasificación también recoge las características propias de sus líneas de negocios y que constituyen un mitigante del riesgo crediticio. En el caso del leasing, las operaciones son respaldadas por activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas en los casos fallidos (*default*). El factoring, por su parte, es esencialmente de corto plazo lo que permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes y otorga a la compañía flexibilidad para generar liquidez. A la fecha el 82% de la colocaciones corresponde a operaciones de leasing (\$ 39.645 millones) y 15% a factoring (\$ 7.324 millones).



La clasificación de riesgo se ve contraída como consecuencia de un entorno fuertemente competitivo, con participantes patrimonialmente sólidos y con buen acceso a las fuentes de financiamiento. En este sentido, el emisor se inserta en un mercado con fuerte presencia de operadores que forman parte de grupos financieros de gran importancia en el mercado local, algunos con relevancia internacional.

Adicionalmente, se incorpora como aspecto desfavorable los bajos niveles de diversificación que presenta la cartera de colocaciones del emisor, tanto por tipos de activos financiados como por sectores económicos. No obstante, como elemento atenuante, se reconoce que algunos activos de un mismo género pueden estar expuestos a riesgos asociados a distintas industrias y que algunas categorías sectoriales pueden estar conformadas por sub-rubros que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí.

La evaluación incluye además como elemento de juicio la sensibilidad de la demanda de la compañía a los ciclos económicos recesivos, situación que influye negativamente en la dinámica comercial, en los niveles de incobrabilidad y en el valor de liquidación de los activos.

subyacentes. Sin perjuicio de ello, si bien durante el año 2009 la economía nacional experimentó una caída en el PIB, la empresa mantuvo un flujo de efectivo positivo, pese a mostrar una pérdida en el ejercicio (IFRS).

Progreso nació en 1988 y actualmente desarrolla su operación en los mercados de leasing y factoring. El mercado objetivo de la compañía es la pequeña y mediana empresa (Pymes).

A marzo de 2015, la sociedad presentaba activos por \$ 62.398 millones y colocaciones netas por \$ 48.574 millones, de las cuales aproximadamente el 82% correspondían a operaciones de leasing. A esa fecha, los activos de la sociedad eran financiados con \$ 43.338 millones de deuda financiera, \$ 14.572 millones de patrimonio y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La mencionada estructura del balance permitió a la empresa generar durante el primer trimestre de 2015 un ingreso y una ganancia de \$ 2.197 millones y \$ 311 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 56 - 22433 5213

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".