

Se reconoce la calidad de sus controles en relación con entidades de similar nivel de actividad

Por su experiencia y conocimiento del mercado, *Humphreys* mantuvo en "Categoría BBB+/Nivel 2" a Progreso

Santiago, 27 de septiembre de 2011. *Humphreys* mantuvo en "Categoría BBB+/Nivel 2" la clasificación de las líneas de bonos y de efectos de comercio de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)**. Asimismo, sus títulos accionarios permanecieron en "Primera Clase Nivel 4". La perspectiva de la clasificación se calificó "Estable".

Las principales fortalezas de **Progreso** que sirven de fundamento para la clasificación asignada a los instrumentos de oferta pública, son la experiencia y el conocimiento que la organización presenta respecto a su mercado objetivo -pequeña y mediana empresa- y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de los activos subyacentes para las operaciones de arrendamiento con opción de compra. Esto último se refuerza por la participación de los accionistas en empresas proveedoras de la pyme, lo cual permite ampliar la visión del mercado secundario de los activos dados en *leasing*.

La clasificación reconoce, además, el compromiso y capacidad que los accionistas han mostrado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa, entidad que cuenta con 23 años de trayectoria en la industria y que ha enfrentado exitosamente escenarios de estrés económicos y financieros. En forma complementaria, se incorpora el hecho de que la empresa presenta un endeudamiento controlado, el que, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, a junio de 2011 alcanzó 4,6 veces y un *stock* de colocaciones netas que es 1,16 veces su deuda financiera.

La categoría asignada valora, además, que las características propias de las diversas líneas de negocios del emisor constituyen un mitigante del riesgo crediticio. En el caso del *leasing*, que representan aproximadamente el 85% de las colocaciones netas, las operaciones son respaldadas por activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas en los casos fallidos (*default*). El *factoring* es esencialmente de corto plazo, variable que, bien administrada, permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes.

La evaluación también aprecia que los mecanismos de control interno de la sociedad presentan, sobre todo en términos de autonomía, un estándar superior respecto a instituciones financieras no bancarias de similar tamaño.

Progreso es una compañía constituida en 1988 orientada a la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *leasing* y *factoring*, siendo su mercado objetivo las Pymes.

A junio de 2011 la sociedad presentaba activos por US\$ 110 millones y colocaciones netas por aproximadamente US\$ 92 millones, de las cuales aproximadamente el 85% pertenecían a *leasing*. Los activos de la sociedad son financiados con US\$ 19,7 millones con patrimonio, US\$ 80 millones con deuda financiera y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La actual estructura del balance permitió a la empresa generar al primer trimestre de este año un ingreso y una ganancia de US\$ 8 millones y US\$ 820 mil, respectivamente.

Contacto en *Humphreys*:

Bárbara Lobos M.
Teléfono: 562 - 433 5200
E-mail: barbara.lobos@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 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".