

Firma de servicios financieros orientada principalmente al *Leasing*

Por experiencia y apoyo de los accionistas, *Humphreys* ratifica en "*Categoría BBB+/Nivel 2*" la clasificación de riesgo de Progreso

Santiago, 13 de septiembre de 2012. **Humphreys** mantuvo la clasificación en "*Categoría BBB+*" de la línea de bonos y en "*Categoría Nivel 2/BBB+*" de las líneas 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 de riesgo asignada a los instrumentos de oferta pública, son 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. 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 *leasing*.

La clasificación 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 obligaciones compatibles con la categoría asignada.

La evaluación, también recoge las características propias de sus diversas 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.

La clasificación asimismo reconoce que los mecanismos de control interno de la sociedad presentan, sobre todo en términos de autonomía, un estándar superior comparado con instituciones financieras no bancarias de similar tamaño. Sin embargo, también se tuvo en cuenta que los cambios recientes en el área de contraloría y la creación de un comité de auditoría se encuentran en proceso de consolidación dentro de la cultura organizacional de **Progreso**.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación se ve limitada como consecuencia de un entorno fuertemente competitivo, los bajos niveles de diversificación que presenta la cartera de colocaciones del emisor y la sensibilidad de la demanda 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.

Para futuras revisiones, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la empresa, junto con mostrar un volumen de negocios que le permita acceder a mayores economías de escala y diversificar el riesgo de su cartera de colocaciones, alcance mejores indicadores de gestión y termine de consolidar los cambios que se han ido sucediendo en los últimos años, fundamentalmente en su estrategia y en lo relativo a los mecanismos de control y evaluación de riesgo.

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 y personas naturales en lo relativo al negocio crediticio.

A marzo de 2012, la sociedad presentaba activos por \$ 59.718 millones y colocaciones netas por aproximadamente \$ 51.930 millones, de las cuales aproximadamente el 80% correspondían a operaciones de leasing. A esa fecha, los activos de la sociedad eran financiados con \$ 42.644 millones de deuda financiera, \$ 9.975 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 2012 un ingreso y una ganancia de \$ 2.582 millones y \$ 390 millones, respectivamente.

Contacto en **Humphreys**:

Paulina Medina C.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: paulina.medina@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".